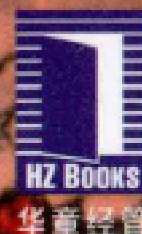
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

WILEY



华章经管

环球投资旅行

WORLD RIGHT SIDE UP

穿越六大洲的投资奇遇

[美] 克里斯托弗·迈耶（Christopher Mayer）著

徐梦蔚 钟 娜◎译



机械工业出版社
China Machine Press

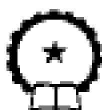
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

环球投资旅行

WORLD RIGHT SIDE UP

穿越六大洲的投资奇遇

[美] 克里斯托弗·迈耶（Christopher Mayer）著
徐梦蔚 钟娜◎译


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资…
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和…
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

环球投资旅行：穿越六大洲的投资奇遇 /（美）迈耶（Mayer, C.）著；徐梦蔚，钟娜译．—北京：机械工业出版社，2013.4

书名原文：World Right Side Up: Investing Across Six Continents

ISBN 978-7-111-42073-6

Ⅰ．环…　Ⅱ．①迈…　②徐…　③钟…　Ⅲ．投资－通俗读物　Ⅳ．F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 072141 号

版权所有・侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2012-5223

Christopher Mayer. World Right Side Up: Investing Across Six Continents.

Copyright © 2012 Christopher Mayer.

This translation published under license. Simplified Chinese translation copyright ©2013 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由 John Wiley & Sons 公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 John Wiley & Sons 公司防伪标签，无标签者不得销售。

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号　　邮政编码　100037）

责任编辑：黄姗姗　　　　版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2013 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm • 19.75 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-42073-6

定价：59.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）68995261　88361066　　投稿热线：（010）88379007

购书热线：（010）68326294　88379649　68995259　　读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

三十年河东，三十年河西

过去的300年间，发达国家取得的物质文明进步是无法否认的。但你观察得越仔细就越清楚地明白，这些成就不像是讴歌了人类有多么聪明，倒更像是证明了欧洲人有多么幸运。

欧洲人欣然迎来了工业革命。其他国家的人没有主动迎接，或者没有条件来迎接这场革命。因此，相对而言，在工业革命的初期，世界局势转到了非西方国家的对立面。但是如果局势再转得久一点，它又将回归起点。今天的情况便是如此。

在过去10年里，发达国家的实体经济和私人经济的发展回到了中世纪时期的状态。而同时，新兴市场的经济节节攀升，它们以惊人的速度直追上来。

1969年，当我还是个学生的时候，我来到巴黎游览。30年后的1999年，我重返巴黎并在此定居。一切几乎都是原样。一样的高楼，一样的人群。除了人们开的车、穿的衣服不同了，你几乎不知道这个城市究竟有什么变化。

20世纪80年代初，我来到中国。有人带我来到一片尘土飞扬的不毛之地前，告诉我这里即将建起一座全新的城市——深圳。当时我简直无法相信。整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个乡下看起来泥沙遍地，既荒凉又贫瘠。而当我2010年故地重游时，那片土地却完全变了样。据说深圳的居民数量是整个巴黎大都市人口的3倍，而深圳也只不过是中国数十个新兴城市中的一座罢了。北京，这个在过去灰蒙蒙、空荡荡、缺少生机的地方，如今四处可见光鲜亮丽的高楼和豪华轿车，堵车时的车辆可以延伸100英里。

这些例子中蕴含了一个教训。

大多数人都将物质发展视作源源不断的创新、投资和技术成就的结晶。我们之所以会这么想，是因为在过去几代人的时间里似乎都是这样的。启蒙运动一旦开展起来，我们就以为持续的物质发展是稳稳当当的事儿了。科学手段让进步变得司空见惯：试验全新理念，重审已有观点，系统化地剔除站不住脚的观点，促进人类知识的积累。我们摆脱了过去的局限之后，就可以期待更多的财富和知识，直到永远。

但是世界并不是这样运作的。没有人可以永远立于巅峰。竞争者无处不在。

举个例子，农业应该是起源于美索不达米亚平原肥沃的新月地带和尼罗河峡谷。但是由定居务农的农民创造出的财富却招来了游牧部落的觊觎。游牧部落具有自己的优势：善驭马、狩猎，骁勇善战。骑兵军团向农民发起袭击，最后将其征服。

同样，那些发明了弓箭的部落一定也曾让无弓无箭的人们大伤脑筋。

科技进步并不能同时、均等地裨益世界上的所有居民。在南美、东南亚和非洲的丛林里，甚至就在最近这几年，都还有人过着和1万年前或2万年前一样的生活。

在发现美洲新大陆时，欧洲、亚洲和美洲大陆上已经有数个生活水平基本相当的先进文明。在1600年，一个来自欧洲的农奴、一个来自中国的农民和一个居住在安第斯山脉的农民的生活水平或许并没有太大的差别。

那些最早也最积极地使用化石燃料的国家都有各自的体制和习俗作后盾，而它们的体制和习俗就是为了适应新科技应运而生的，无怪乎这些国家能够先

⊖ 1英里=1609.344米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发制人了。

欧洲及其殖民地乘上了燃煤火车和燃油战舰一路向前，最终摧毁了新世界文明，蹂躏了亚洲国家。印度历史上曾遭葡萄牙、法国等殖民者染指，后来被英国完全占领。日本被迫打开国门，开通对外贸易，并成为高效迅速、颇具天赋的模仿者。中国先是被西方战舰围攻，后遭其铁蹄践踏。

如今的世界大不一样了。它每时每刻都在发生着变化，其进程曲折蜿蜒让人难以预料，也为富有冒险精神的投资者创造了诸多机会。你将在本书中读到许多这样的例子。

克里斯托弗·迈耶走访世界各地，寻找这些机会。我曾与他一同访问中国，在法国参加会议，还在尼加拉瓜共进晚餐。他始终睁大双眼，仔细聆听。你会喜欢这本书的，或许还能从他的发现中获益匪浅。

比尔·邦纳（Bill Bonner）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

在你阅读此书之前，我有话要说。

请记住，此书出自一位投资人之手。这位仁兄狂热沉醉于大千世界的同时一直在搜寻各种投资理念。我著此书的目的不在于评议社会，亦不在于深入解读一地的风土人情，而在于发现各种投资机会和趋势。

我在旅行过程中结交了很多新朋友，积累了珍贵的人脉资源。但其实往往大多数成功的投资并非发掘自我们周围的资源。我众多成功的投资便发生在那些我从未去过的地方、出自那些我从未接触过的公司。投资理应如此。

出色的投资理念应当简单、明了，且近乎显而易见。我之所以用了“应当”二字，是因为大多情况下都是如此，当然例外也一直存在。投资者怀有秘密，握有内幕，其实这只是人们在解释他们弄不明白的事情时杜撰出来的想法。这种想法被许多商界人士广为传播，对于他们而言，这不失为有利的说法。

大多数投资见解都源于对可获得的公开数据不厌其烦的琢磨，同时辅以创造性的先见之明以及特立独行的勇气。信念、耐心与勤奋，这些远比内幕（或就此展开的旅行）重要。

我笃信历史是一位老师。最好的历史书籍有时并非出自历史学家的案头，而是源自那个时代三流作家的笔下，他们好奇心强、善于观察，作品中充满了对当下的时代、所见所闻的描写。这些见解不是多年之后通过回忆编辑加工出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的，而是亲历者当时的记录，堪称鲜活。

你会发现我在书中经常援引旅行者的作品。去中国那次，我带了一本旧书，是伊洛娜·拉尔夫·休斯（Ilona Ralf Sues）的《鱼翅和粟米》（*Shark's Fins and Millet*）。休斯是一名记者，曾在20世纪30年代末到过中国，这本书汇集了她游历广州、上海、南京、汉口、山西以及延安之后的个人看法。用她自己的话来说：

此书既不是学术著作也不是旅行日志，更不是政治专论，而是一个世情混合体。该书颠覆传统，亦如生活本身；它包含了一系列不平凡的奇闻趣事——大大小小的事件活动、形形色色的名流市井，这些皆非强权的显微镜下放大所得，而是人性之眼中观察所获，虽不完美却直白、悲悯、闪光。

我正是本着这一精神撰写此书的。

但是，凡此种种又与股市和投资有何干系？优秀的投资者当是一名生活经验丰富的投资者，他们可以理解和领会大千世界如何运作以及缘何如此。阅读过去（和现在的）旅行书籍赋予我这样的灵感，教会我如何问我的东道主一些更好的问题，我的东道主包括商人、基金经理、酒吧招待以及出租车司机等。

我是幸运的，能够见识大千世界，通晓人情世故。有人说，旅行开阔了人的视野，大抵如此吧。也可能是他们说反了，或许应该说是视野开阔的人才会旅行。每当我想起自己在旅途中遇到的那些游历丰富的人，就会情不自禁地想起“视野开阔的人才会旅行”。一个美国人在巴西南部某个小镇的酒吧偶遇另一个美国人，这种经历令人难以忘怀。或许对方是一位值得交谈的人，有一颗好奇灵动的心，有很多关于他自己探索发现的精彩故事。

于我，一个地方的意义就在于我所遇见的那些人，特别是那些从百忙之中抽出宝贵时间带我这个好奇的游客四处观光的人。在随后的内容中，你将会遇到好些这样的人。

克里斯托弗·迈耶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　谢

作家艾伯特·杰伊·诺克（Albert Jay Nock，1870—1945）曾说过："对于收到的帮助，你要做的不是报答，而是把帮助传递下去。"本书的意义也正是如此，写下这本书远远无法报答我一路上收到的诸多帮助。

我要感谢艾迪生·威金（Addison Wiggin），他是我在阿格瑞金融研究公司（Agora Financial）的发行人，亦是我的朋友，多年来一直鼓舞着我。一天，我们坐着出租车在波哥大颠簸，他对我说："我觉得你还能再写一本书。"如果没有他的支持，现在这本书也无法到达你的手上。

我要特别感谢Samantha Buker，她是我在阿格瑞金融研究公司的助理编辑，给予了我极大的帮助，帮助我把浩瀚的资料整合，编辑成通顺、连贯的文章。她的帮助使得本书增色不少。

我还要感谢Susi Clark和她所设计制作的精美封面及全书的图表，还有我们默默付出、勤勤恳恳的文字编辑Erik Kestler。感谢所有阿格瑞金融研究公司的友人对我的支持和鼓励，尤其是比尔·邦纳、Joe Schirefer、Eric Fry、Greg Grillot、Jack Forde、Joel Bownan、Bruce Robertson和Mark O'Dell。感谢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约翰·威利出版公司的 Deb Englander 和 Kimberly Bernard。感谢 Eric Winig 在总部与我的多次谈话，那些对话给予我许多灵感。还要感谢我一路上遇到的许多愿意从自己的繁忙生活中抽出时间带我参观的人。我更要感谢一直支持我的读者，是你们让这一切成为现实。

最后，我想感谢我的家庭，尤其是我的妻子卡罗尔，不管是我忙碌的出行计划，还是截稿日期来临前利用深夜和周末的时间进行写作，她都一如既往地予以了支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

推荐序 三十年河东，三十年河西

前言

致谢

第 1 章 世界回归正常 // 1

超级周期：今天我们身在何处 // 8

世界经济史无前例的规模与开放程度 // 11

季风海洋：未来缩影 // 17

金砖四国？中东北非！ // 19

从几帧剪影看正在回归正常的世界 // 21

第 2 章 哥伦比亚：探寻传说中的黄金之国 // 25

山的子民 // 27

这里有石油 // 29

新的黄金之国 // 32

哥伦比亚的其他投资机会 // 36

假如我只能购买一种股票 // 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哥伦比亚的企业联盟 // 40
哥伦比亚运河 // 42
拉美最好的经济体? // 44

第 3 章 巴西：土地超级大国 // 48

巴西的肉类大王 // 51
日渐富裕的巴西 // 55
投资巴西所缺乏的那一样东西 // 57
圣保罗：巴西的经济心脏 // 58
“深挖先生” // 61
弗洛里亚诺波利斯：穿着人字拖游荡 // 63
巴西货币的“返工” // 63
巴西鸡尾酒危机 // 67

第 4 章 尼加拉瓜：人间天堂 // 70

中美洲冉冉升起的明星 // 72
格拉达纳：美洲最古老城市的复兴 // 74
莱昂：如何以 2 000 美元的月收入在历史古都享受舒适生活 // 76
湖泊之地和火山之国的财富 // 78

第 5 章 中国：危机与机遇 // 81

老北京谢幕，新北京登台 // 82
亚洲消费者的崛起 // 84
向中国人出售洁净水 // 87
阻碍中国经济增长的最大隐患 // 89
水女皇驾到 // 89
颇有启发意义的香港之旅 // 91
中国的货币 // 92
为什么煤价会飞涨 // 94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"中国版乙醇" // 95
超凡的中国制造业：充满勇气的怪才 // 96
中国超越鲁尔区 // 98
中国经济泡沫？ // 100
到访菜百黄金市场 // 101
预报中国天气：阴，可能有雨 // 104
卡尔·克罗的冒险 // 107

第 6 章 印度：别喝自来水？ // 110

投资印度非易事 // 113
印度夏日 // 114
印度的实体经济——并非如你所想 // 115
拉贾斯坦的石油宝藏和印度的能源需求 // 117
马拉巴尔海岸 // 120
巨额资金涌入印度房产市场 // 123
海德拉巴的景象 // 124
在孟买买黄金 // 125
作物价格非同小可 // 126

第 7 章 阿联酋：别墅吉普赛人 // 131

迪拜 2007：阿拉伯的新兴之城 // 135
迪拜 2009：泡沫破裂 // 136
阿布扎比——地球上最富裕的地方之一 // 138
迪拜的债务危机 // 140
迪拜的未来 // 141
阿联酋需要什么 // 142
为什么迪拜依然重要 // 144
伊本·白图泰的故事 // 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章 南非：彩虹之国的资本经济 // 150

约翰内斯堡：黄金之上建起的城市 // 152
中国企业捷足先登 // 154
寻找非洲彩虹 // 156
一张来自开普敦的明信片 // 159
开普敦最大的工业园区 // 160
我最爱的投资非洲路线 // 163
赌大势所趋之事 // 165

第 9 章 澳大利亚和新西兰：上下而求索 // 170

中东燃气 // 171
LNG 相关介绍 // 173
农业投资第一线：墨尔本 // 179
到新西兰去 // 181
常绿树下的投资建议 // 182
新西兰的世界经济地位 // 186

第 10 章 东南亚：环游泰国、柬埔寨和越南 // 190

曼谷：洪水的背后 // 192
泰国的沃伦・巴菲特 // 194
柬埔寨：奇迹之国 // 198
金边：亚洲之珠 // 201
李奥帕资本：边疆市场高瞻远瞩的投资者 // 203
吴哥窟、洞里萨和湄公河 // 207
越南：一个国家，而不是一场战争 // 208
河内：众湖之城 // 210
沙普伦先生的探险 // 213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章　蒙古、阿根廷、俄罗斯、土耳其和中亚地区：不一样的地方，不一样的机会　// 216

阿根廷：暴殄天物　// 220
俄罗斯母亲：惊喜满载　// 223
中亚：历史的地理枢纽　// 227
惊喜土耳其　// 229
黑暗角落的经济印象主义　// 233

第 12 章　加拿大："产粮之篮"荣归　// 235

在耕地上让资产翻倍　// 238
油菜籽：加拿大最值钱的经济作物　// 240
表层土危机　// 241
投资耕地，赶超通胀　// 244
浅谈豆类植物　// 245
将农作物从生产地带到全世界　// 247
谷物的收费公路　// 251
当然，加拿大不是只有萨斯喀彻温　// 252

第 13 章　美利坚合众国：回到家门口　// 255

你闻所未闻的最严峻的资源短缺问题　// 257
来自熊湖的报道　// 260
当洛基山煤矿遇上钢铁需求　// 263
库克水湾之旅　// 264
洛基山投机：巴肯油田　// 265
页岩气革命　// 268
美国农业的意外收获　// 271
制造大国地位不倒　// 273
美国航空腾空起飞　// 274
机密美国　// 276

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国住宅：买！ // 279

储蓄银行交易 // 283

未来50年的最佳投资 // 288

第14章 《环球投资旅行》导读 // 293

投资S形曲线的另一种途径 // 297

结语 // 299

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章



世界回归正常

在旅行的时候，有一个念头总是在我脑海中挥之不去。当我闲坐于麦德林的一家小酒馆中，店门敞开，安静的街道上吹来夜晚徐徐的暖风时；当我在迪拜人工岛上的一处餐厅凝视漆黑的夜幕中那闪耀的世界第一塔时；当我在开普敦的某间酒吧、北京的某家面馆，或是我们这个空前精彩的星球上无数其他地方时，这个念头就会浮上心头。

只要闭上双眼，我便可以轻而易举地想象自己此刻身在纽约、华盛顿，或者任何一座美国城市的景象。当然，这些城市在许多方面都各不相同，但是它们大体上是相似的。

无论身在何地，人终归还是人。他们有着许多相同的喜好，都期盼更好的生活。人人都想住得安心，穿得称心，交朋结友，闲暇有余，舌尖享受。他们都有所求。

正是他们身上的这些特点构成了我们的人性。在每一个地方，都有人谦逊，有人虚荣，有人慷慨，有人贪婪；有人睿智，有人愚蠢，除此之外还有很多其他的特质。他们都犯下过错误，他们都怀抱希望和梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是巨大的差异和分歧仍然存在。自工业革命以来，以美国和西欧国家为主的西方世界便大大领先于其他国家。那些传统富裕的经济体，如中国、印度以及中东地区，都被远远地甩在了后面。西方世界占据了主导地位，在制造能力和军事实力方面尤甚。

这种差距大约在 20 世纪 50 年代达到了顶峰。根据《权利与繁荣》(*Power and Plenty*）这本颇具参考价值的贸易读物，在 1953 年，西方世界（不包括日本）的制造业产量占全球总量的 90%。美国可谓称霸全球，势头好比一度雄踞高尔夫赛场的泰格·伍兹。单单美国一国的工业产值就大约占到世界工业总产量的一半。

不过，到了 20 世纪末，世界格局开始发生变化。西方世界与世界其他国家的差距有所缩小，而且这种趋势一直延续到现在。我认为这种趋势还将持续几十年。这将是 21 世纪最重要的长期投资的主旋律。

我之所以把这本书叫作“世界回归正常”⊖（*World Right Side Up*），那是因为我心目中的世界，就应该是它本来的样子，越自然越归真。西方世界自负地认为它们目前在技术、经济和军事上的领先再平常不过了。但是当你回转头纵观全人类的发展史，你会发现，西方国家的领先也不过就是最近的事情。

当欧洲人还住在洞穴里的时候，波利尼西亚人已经在南太平洋地区的大片土地上农耕劳作，建立起繁荣的村镇。在公元前几千年，波利尼西亚人已经可以驾着双舷舟，仅凭星星的指引和他们的才智，开始他们的航行，航距甚至不亚于哥伦布。当然，对于中国或阿拉伯人那一长串的发明创造，想必你早已了然于心。

“新兴市场”和“发达市场”之间的差别开始消失。实际上，“新兴市场”这个术语可能已经过时了。这个说法是由常丰资本（Everest Capital）在题为《新兴市场的终结》的白皮书中提出的。

首先，就规模而言，这些新兴市场代表全球经济的半壁江山（见图 1-1)。GDP 或国内生产总值虽然算不上是很准确的统计数据，但我们可以用它来对经济规模做一个粗略的估计。“购买力平价”（purchasing power parity，PPP）旨在消除因不同币种的购买力差别而造成的影响。

这个结果十分惊人。但如果从单个国家来看，这种对比会变得更加有趣。在世界上最大的 20 个经济体中，新兴市场占了 10 个席位。印度的经济规模超过了德国，俄罗斯超过英国，墨西哥超过加拿大，土耳其超过澳大利亚。看到这样的对比结果，一直用西方式的立场和思维来观察世界的普通市场观察者想必会大吃一惊。

⊖ 本书英文书名的直译。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年近 50% 的全球 GDP（调整后的购买力平价）

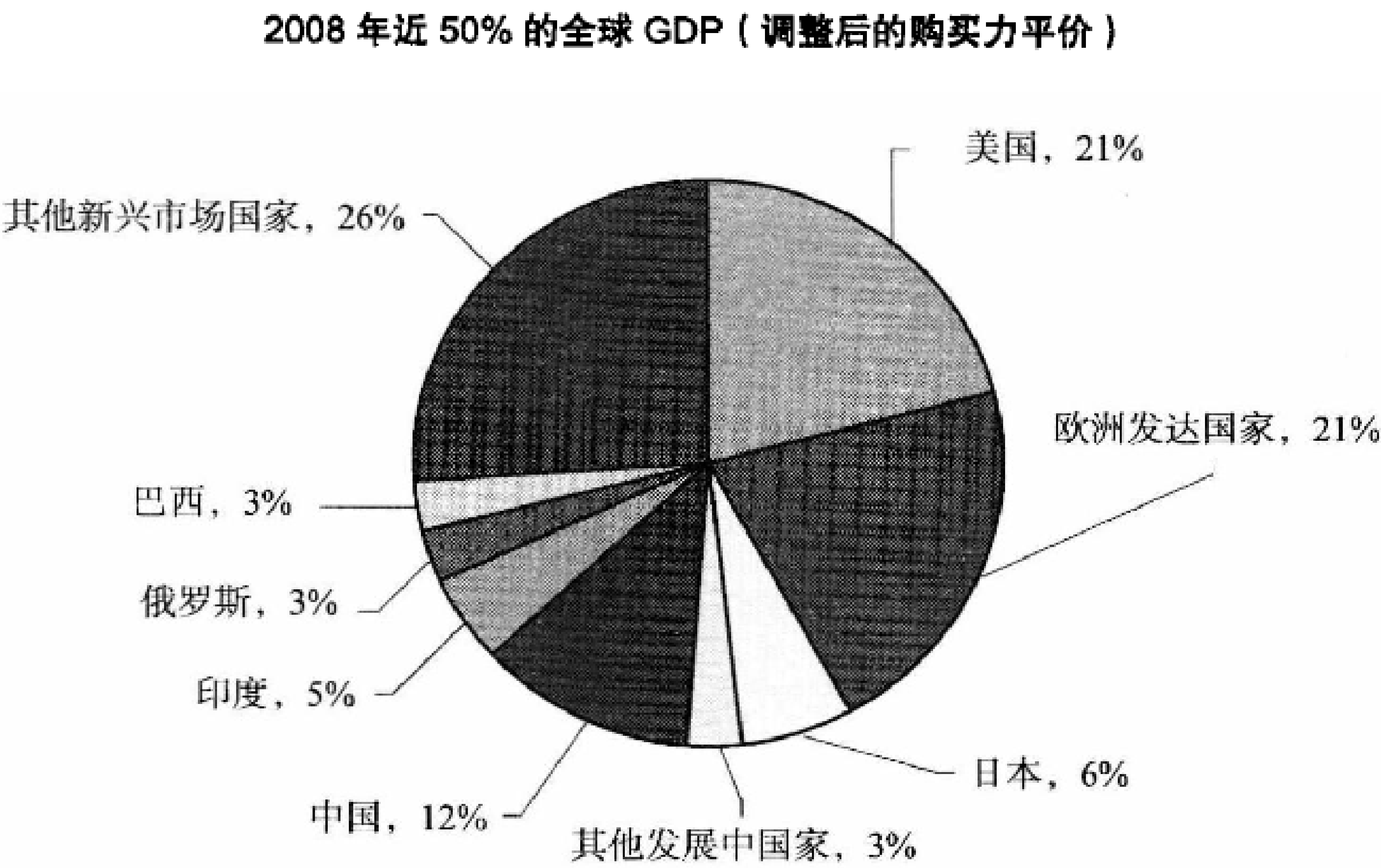


图 1-1　我们扯平了

资料来源：Everest Capital.

随着时间的推移，这样的趋势会越来越明显。新市场的诞生，数亿人对于手机、空调、净水器的需求，对于肉类、水果和蔬菜的多样化需求，以及对于其他种种蜂拥而至的新事物的需求，将会在世界范围内对各级市场造成巨大冲击。事实上，我们已经在很多领域感受到了这种冲击。

在这本书里，我将着重探讨这些市场曾经在哪里、现在在哪里，又将去往何方。这就需要我们客观全面地看待这个世界。这是个幅员辽阔的星球，尽管我已经游历过很多地方，但仍有很多土地与海洋我不曾驻足，仍有太多的地方我没有写在这本书里。毕竟这本书不是全球市场指南，它只是一个充满好奇的投资者对于世界的小小见解罢了。

世界始终在变，2007 年我初次来到迪拜，那时我看到的是一个新兴的都市。高楼大厦在各个地方拔地而起，高速公路上全都是卡车，空中挤满了起重机。后来我才知道，当时世界上 2/3 的起重机都在迪拜。我在世界其他新兴都市见识过的喧闹与信心，迪拜一样都不缺少。

2009 年 10 月，我第二次来到迪拜时，那里的经济泡沫已经破裂，一切都发生了变化。起重机还在那里，但已停止工作。众多建筑工地还在那里，但大多没有了动静。整个城市一片死寂。疏浚阿拉伯湾（那里的阿拉伯人从未承认过波斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湾这个名称）建造起来的第三个棕榈岛在风吹浪打中日渐破败。

这正是经济的一部分。就在你觉得自己在某地有所感悟时，有些事情发生了，迫使你重新思考你的认识。

但更加普遍的观点永远不会改变。非西方世界的国家正在追赶上来。那是不可阻挡的市场潮流，它会不断往前冲击 21 世纪的海岸。（迪拜的经济正在复苏，虽然速度不快，但确实在复苏。迪拜不会消失。我们将在第 7 章里进一步探讨。）

证据随处可见，正如你即将在这本书中所看到的一样。每天我在翻阅《华尔街日报》和《金融时报》时都能发现新的片段。当我旅行、与人结识、研究新的投资思路时，这种不断缩小的差距总会不期而至。这些经历是我创作本书的灵感来源。

关键要明确一点：工业革命使得“西方世界”和“世界其他地区”拉开了差距。但这一差距已经开始缩小并将继续缩小。面对这一改变我们无需恐惧，这种变化实乃回归正常。过去 200 年的情况才是反常的。中国在几百年前曾是全球最大的经济体，其经济规模到了 1970 年却还不如比利时，这显然是不正常的。

而现在，中国可能又重新登上了顶峰。

彼得森国际经济研究所（Peterson Institute）的高层人员阿文德•萨勃拉曼尼亚（Arvind Subramanian）认为，中国在 2010 年已超过了美国，成为世界第一大经济体。他写道：“由此可见，美国人的人均财富只是中国的 4 倍，而不是常说的 11 倍。”

我们似乎无法就一个经济体的确切规模达成一致——你可能会觉得这很好笑。但是，经济规模并不是静止不动的，它不是停在那儿好让你去数个清楚的，它还包含着数十亿笔交易往来，想要估算其规模绝非易事。虽然所有这些只能靠估算得出，但中国对全球经济的影响却是实实在在、毋庸置疑的。我们将在第 5 章重点关注中国。

我会避免使用 GDP 这类抽象的统计概念。GDP，或者说国内生产总值，它到底是个什么东西？它有什么含义？为什么我们需要在意这样一个数字？坦白讲，这类数字有太多猜测的成分在里面，并且不切实际。哪怕对 GDP 数字没有任何了解，你依然能做一名成功的投资者，享受富裕的生活。

在书中，我会尽量避开类似的古怪说法，呈现脚踏实地的观点和亲身经历的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体验。这是一本格外实用的书，旨在用更切实的方法来关注当下、解读当下。

举例来说，我们可以就中国的经济规模有多大展开辩论（事实上的确有不少人花了大量的时间在争论这个问题），但我们不能质疑中国经济的影响力。表1-1展示了中国的发展对大宗商品市场带去的切实冲击。

所以，若是要投资铁矿石、煤炭或者小麦，你不可能不考虑中国的情况。

总之，我认为当今世界正向着历史的常态靠拢，这是重新回归正常的世界。

已故的英国经济学家安格斯•麦迪森（Angus Maddison）的作品提供了有助的解读。正如之前谈到的，我对经济规模能否被准确衡量还是持谨慎态度，更不用说1600年时的经济规模了，但是我认为表1-2里给出的数据还是符合直觉的。

例如在宋朝（960 ~ 1279年），都城临安（今杭州）的人口超过100万，是世界上最发达的城市之一。拉斯•特维德（Lars Tvede）在《趋势投资50年》（*Supertrends*）一书中如此描述道

> 在那里，你能见到数百间餐馆、客栈和戏院，还有自带景观园林的茶馆，茶馆里摆着华美的灯盏、精致的瓷器，挂着名家的字画。人们的夜生活丰富多彩，夜市上有专业的木偶班子、吞剑的杂耍艺人、戏曲演员、杂技演员、乐师、弄蛇人、说书人、古玩贩子。人们根据各自的兴趣，可以参加异域美食社、古玩社、曲乐社、马社、诗词社。而这一切，都发生在1 000年以前。

所以，中国近年的崛起看似突然、发展之快看似史无前例，但从某种程度上来说，这其实是对回归的常态——回到那个中国城市名列世界最发达地区的时代。现在中国尚未完全重现过去的辉煌，但只要去上海的外滩、北京的新机场航站楼甚至杭州的时尚商场看一看，你就会看到中国重回巅峰的趋势。

之前我提到的常丰资本白皮书，还点出了其他一些方面，都体现了差距正在缩小。

其中一个方面就是流动性。不久以前，纽约证券交易所IBM股票一天的成交量就超过上海或孟买证券交易所一天所有股票的总成交量。但这种情况已是历史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1 来自中国的巨大需求

中国对几种大宗商品的消费占全球消费的百分比

大宗商品	中国消费占全球百分比（%）	大宗商品	中国消费占全球百分比（%）
水泥	53.2	鸡蛋	37.2
铁矿石	47.7	镍	36.3
煤炭	46.9	大米	28.1
生猪	46.4	大豆	24.6
钢	45.4	小麦	16.6
铅	44.6	鸡	15.6
锌	41.3	石油	10.3
铝	40.6	牛	9.5
铜	38.9		

资料来源：Barclays Capital, Credit Suisse, Goldman Sachs, U.S. Geological Survey, BP Statistical Review of World Energy, Food and Agriculture Organization of the United Nations, IMF.

表 1-2 各地区 GDP 占全球比重的变化 （%）

年份（年）	西欧	俄国、苏联、俄罗斯	美国	日本	中国	印度
1500	17.9	3.4	0.3	3.1	25.0	24.5
1600	20.0	3.5	0.2	2.9	29.1	22.5
1700	22.5	4.4	0.1	4.1	22.3	24.4
1820	23.6	5.4	1.8	3.0	32.9	16.0
1870	33.6	7.6	8.9	2.3	17.2	12.2
1913	33.5	8.6	19.1	2.6	8.9	7.6
1950	26.3	9.6	27.3	3.0	4.5	4.1
1973	25.7	9.4	22.0	7.7	4.6	3.1
1998	20.6	3.4	21.9	7.6	11.5	5.0
2008	17.1	4.4	18.6	5.7	17.5	6.7

资料来源：Morgan Stanley Research.

如今的新兴市场规模大、流动性强。正如常丰资本在报告中指出的："中国股票市场的交易量超过了纽交所（要考虑到中国散户很多）；中国香港和韩国的交易量超过了德国；印度的交易量超过法国；中国台湾的交易量超过意大利、澳大利亚或加拿大。"

还有人在国际金融市场看到了趋势的转变。我的同事兼朋友埃里克•弗赖伊（Eric Fry）就职于《每日清算》（*The Daily Reckoning*），他在《迅速缩小的差距》（*A Shrinking Distinction*）这篇文章中指出了几个变化趋势：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 领跑者可能落到最后……而落后者可能冲到最前面。总的来说，成熟的西方经济体和世界各地的新兴经济体相比正在走下坡。虽然最发达的经济体目前还没有落到最后，但它们正在往这个方向走。

弗赖伊将 AAA 评级的法国国债信用违约掉期和 AA 评级的智利国债信用违约掉期做了对比。（信用违约掉期，credit default swap，简称 CDS，可看作针对债务违约风险的保险。违约风险越大，CDS 价格越高。）智利的 CDS 费率要比法国低得多。

这并不是单一的特例，而是冰山一角。法国国债 CDS 费率比巴西、秘鲁、哥伦比亚的都要高——这在 10 年前绝对是无法想象的！后面三个国家的国债都是 BBB 评级，离“垃圾级”仅一步之遥，但是市场却有自己的判断，并且市场的判断比评级机构来得更实时、更准确。

弗赖伊继续写道：“10 年前，葡萄牙、爱尔兰和希腊都是享有高信用评级的主权债务国，爱尔兰的评级是 AAA。与此同时，巴西、秘鲁和哥伦比亚都是‘垃圾级’。图 1-2 可以告诉你这期间发生了什么。如今，巴西、秘鲁、哥伦比亚的国债都是投资级，而葡萄牙、爱尔兰和希腊都是垃圾级。”

在这 10 年间，巴西、智利和哥伦比亚的股票市场的表现也远超欧洲，如图 1-3 所示。

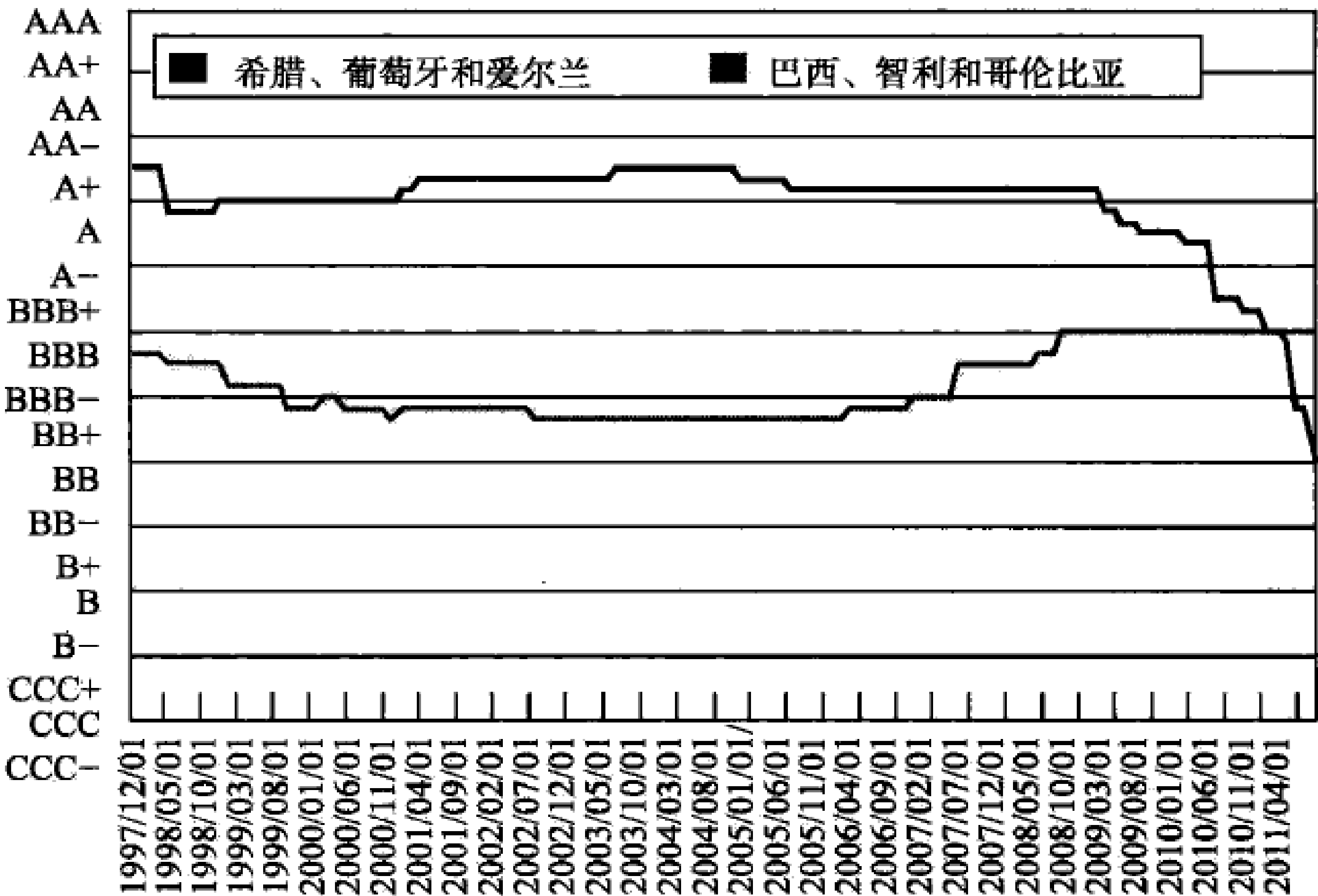


图 1-2 没落市场

资料来源：AgoraFinancial.com.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去 10 年，三个拉美国家的股市表现强劲，而相对比的三个欧洲国家股市表现疲软

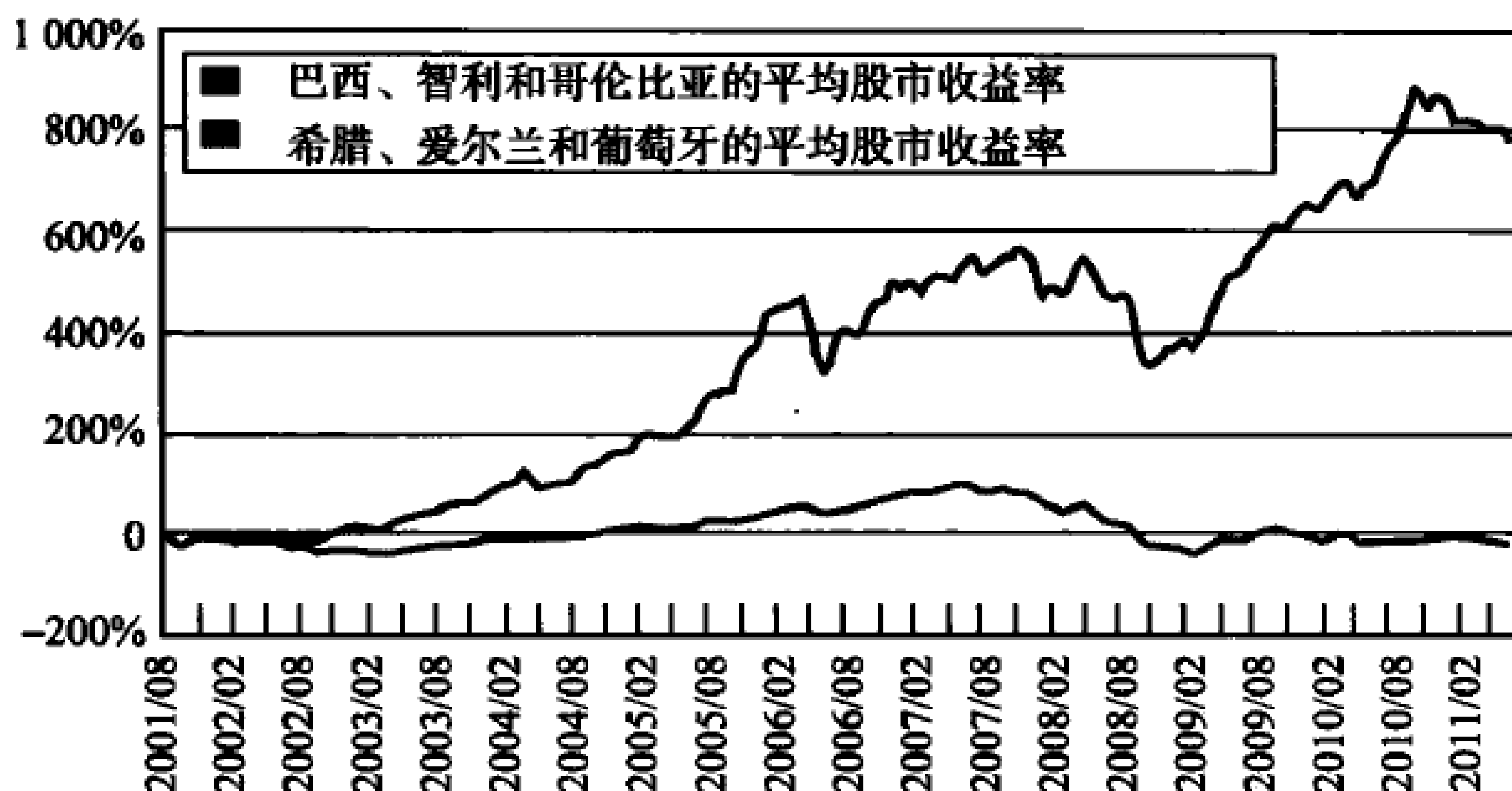


图 1-3 世界股市回归正常

资料来源：AgoraFinancial.com.

弗赖伊认为："以上对过去 10 年的回顾，亦是对未来的启示。资本总是从糟糕的环境中逃出，寻求能助其增值的有益环境。"

这正是财富创造的核心真理，这一真理引导着全球金融市场回归正常。

哪怕是最老派的投资者，在看了常丰资本的阐述后也该相信现在的变化趋势。事情已发生了变化，雷龙无法再独占礁湖，它必须与新来的、身手更敏捷的毛皮动物竞争。

此外，常丰资本在继续扫除那些陈旧的观点，就像用扫帚拂走蜘蛛网一样。比如他们说道："以前的观点认为美国、西欧和日本的公司比新兴市场的公司管理得更好，但这种观点已经不再准确了。我们与新兴市场的许多企业管理层有过接触，他们的表现令人惊叹——他们能够如此迅速地借鉴世界上最先进的方法来完善他们的信息披露、公司治理，更好地为股东创造价值。"

超级周期：今天我们身在何处

超级周期这个概念在多个投资领域都得到了广泛的运用，我并不是探讨该话题的唯一一人。比如在 2011 年年初，我参加了在曼哈顿举行的 FNR（49 North Resources）会议，与多家矿业公司会面并收集信息。期间我听到了矿业战略分析师克里斯托弗•埃克尔斯通（Christopher Ecclestone）题为"矿业超级周期"的演讲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我心想："他肯定要说，我们正身处一个矿业超级周期中，矿业是多么多么好啊。这毕竟是采矿业的集会啊，我周围全是矿业公司和地质学家，要是有人会说相反的话那才奇怪，就像《星际迷航》的影迷会上怎么可能会听到有人说这是部蠢电影。"

但他让我大跌眼镜。他说，不，这不是一个矿业超级周期。他从完全不同的角度阐述了这个问题，而他的观点正好与本书看法相契合。

如你所知，近年来大宗商品的价格一直在上涨，从铜到煤均是如此。要探测到大储量的矿藏越来越难了，即便探测到，采掘的成本也非常高。

中国人对这些心知肚明。中国对一些资源的需求量很大，他们要努力保证供应安全。所以他们和巴西、非洲多国以及不少其他地区都签订了购买协议。

埃克尔斯通的中心观点还是，现在所发生的并不是什么新鲜事。这并不是矿业所经历的一个新的超级周期，而是对常态的回归。他说道，1973 ~ 2003 年的矿业低迷期才是真正反常的。

这种反常体现在当时对自然资源的态度上，自然资源被认为是取之不尽用之不竭的。埃克尔斯通讲道："金属和农产品代表着廉价，它们不被重视，被当作随处可得、稀松平常之物。在互联网泡沫的鼎盛时期，对自然资源的轻视也达到了最高点。"

于是，像宠物用品网站 Pets.com 这样提供非实体服务的企业，市值可以达到数十亿美元，随便拿出个零头来就能买下数家矿业公司。"但如今，Pets.com 的价值已经蒸发得一干二净了。"埃克尔斯通说。矿藏却依然坚挺，而且价值很高。

1973 ~ 2003 年"对矿业公司和大宗商品生产者来说是一段灾难性的时期，"他继续说道，"石油是当时唯一境况良好的大宗商品，哪怕如此，20 世纪 90 年代末石油依然陷入了惨状。"

矿业公司经历了一场残酷的"瘦身"，时间主要集中在 20 世纪 90 年代，美国的情况最为突出。在这段时间，我们失去了许多大型矿业公司：安纳康达（Anaconda）、犹他肯尼科特公司（Kennecott Utah Corp.）、马格马铜业公司（Magma Copper）、美国熔炼公司（Asarco）等。埃克尔斯通还指出："点到名的仅仅是那些大公司。"中小型矿业公司几乎一家也不剩，我们眼睁睁地看着"在美上市的矿业公司几乎灭绝"。

金属成了亏损的代名词。资本投资锐减，矿藏勘探停滞。非洲的绝大部分矿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

井都关门了。矿业公司也关闭了那些边缘化的、落后的矿井，它们选择做最容易达成的事，把精力集中在最高级的矿石上，勉强维生。

为什么会发生这样的事？

埃克尔斯通指出了一系列的原因，相互一组合便形成了完美风暴。第二次世界大战以后，大型矿井如雨后春笋般冒了出来。中国也成为部分金属的低成本生产国，在某些种类上甚至达到了垄断的地位（比如锌和稀土）。非洲和南美的不少矿井被收归国有，而这些国家在开发时忽视了经济学的指导作用。之后，苏联的工业崩塌了，没有了苏联对大宗商品的大量需求，市场供应一下子充裕了许多。“冷战”的结束意味着对金属的囤积被抛售取代，向市场释放了巨大的供应量。

但是埃克尔斯通说，以上情况只是一段短暂的历史，如今我们正向主导绝大部分时期的历史常态靠拢。

正常的情况应该是，人们了解并承认矿产品的价值，同时给予矿石和金属的生产者适当的奖励，因为他们为开采稀有资源承担了风险。

今日已经见不到新开发出来的大型矿井了，储备量在缩水，矿业这棵树上最容易摘的果子都被摘掉了。举例来说，与 1994 年相比，今日的铜矿公司需要多挖 50% 的岩石，才能开采到相同数量的铜。同时，需求正在飞速增长。

可以用以下这个例子来说明需求量的飞涨，让我们来看看从 1900 年至今的铜产量（如图 1-4 所示）。铜的情况绝非特例，拿任何金属出来都能证明需求的飞涨。埃克尔斯通指着图问道：“你能找到产量下滑的地方吗？”和整个上升趋势比起来，下滑都是短暂而微小的。“所有证据都表明对铜的需求一定是呈上升趋势的。”

从长期来看，需求的增长绝不是昙花一现，而是主导的趋势。

随着大宗商品价格的走高，我们需要改变使用它们的方法。埃克尔斯通说：“如果许多大宗商品的价格涨得太高，你就会开始盘算考量，去寻找替代品。”这样的事很快就会发生，有些商品会因为自身的高价而被市场淘汰。波音公司的举动就印证了这一趋势：波音宣布，将考虑在制造波音 737 这款最常见的商务机型时不再使用塑料。

埃克尔斯通还预测，对一些金属来说（比如锌），开采会被循环使用所取代。“针对稀土现在还不存在循环使用，但更多的循环使用马上会出现。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

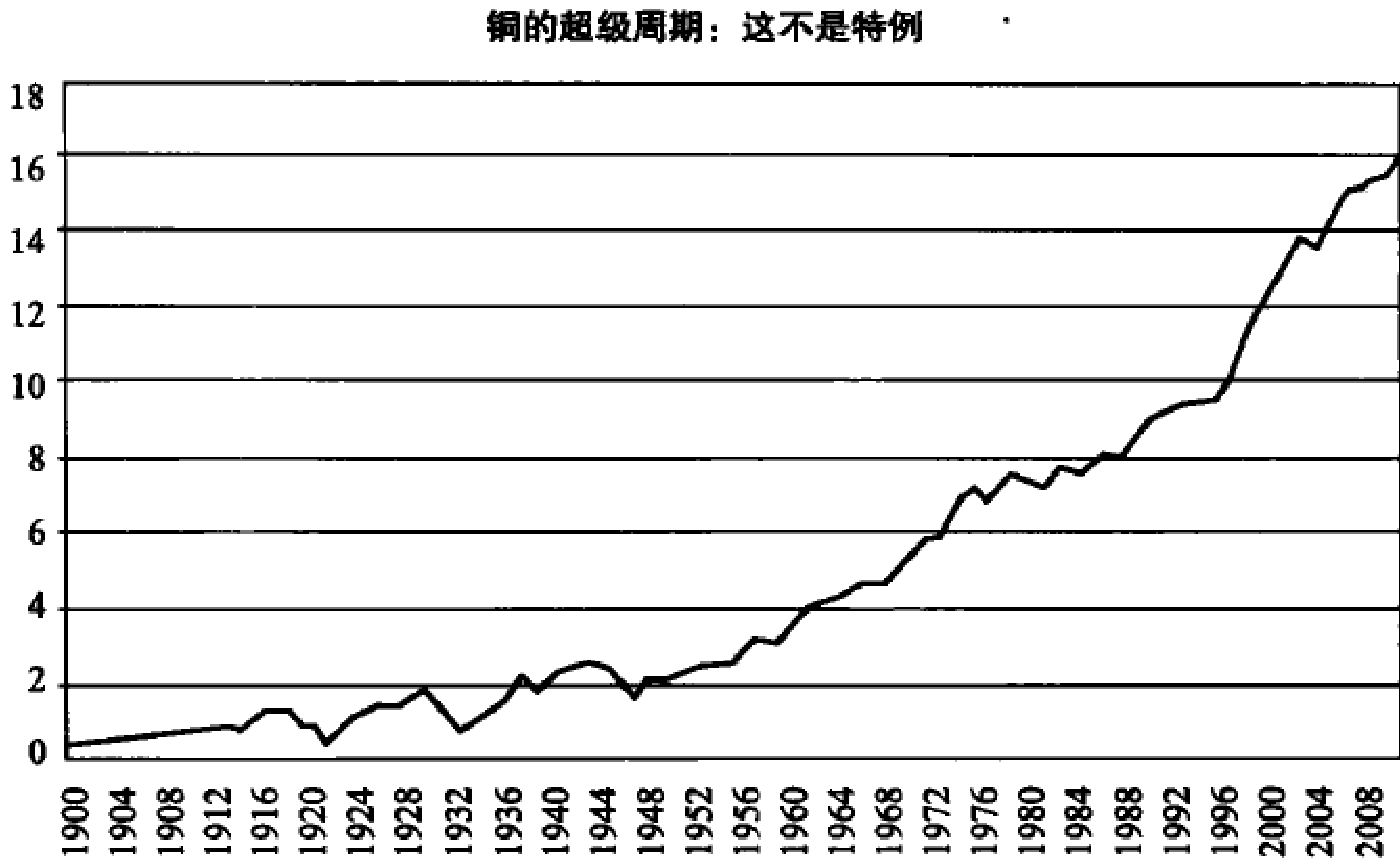


图 1-4 哪里有下滑

资料来源：Christopher Ecclestone.

以上几段涉及一些有趣的投资理念，其实跟矿业的联系并不大，而是有关特殊材料的稀有性以及如何发挥出有限材料的最大价值。在未来 10 年，一个核心的投资主题就是如何运用材料制造出更高效、更完善、更耐用的产品。以后会有很多这样的机会。

尽管如此，矿业还是会决定不少大宗商品的生死存亡。埃克尔斯通总结道："(如今我们看到的情况）是对 20 世纪末期那种趋势的逆转，那时，服务和知识产权的价值被捧上了天……而现在，资源占有方又重回支配地位。"

我们现在所处的时期并不是一个独特的新时代，而更像是一种历史的常态。这种对常态的回归在贸易上也有所体现。

世界经济史无前例的规模与开放程度

在尼加拉瓜的一栋面朝沙滩、白色外墙的西班牙风格小屋中，我为一小群投资者做了演讲。当我说出以下这句话时，在座的人都震惊了："今天世界经济的规模是 10 年前的两倍之大。"

想想这意味着什么。尽管近年来发生了一系列状况，包括此前那场金融风暴，以及由此引发的经济衰退，但全球经济仍然扩张了几乎一倍！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活在美国（或者是欧洲、日本）的人可能会觉得难以置信。的确，这些地区的经济并没有取得那么大的增长。事实上，绝大部分的增长都发生在这些成熟经济体的国界之外——这也是我出现在尼加拉瓜的原因。

我们现在所处的时期，将被后人视作市场的历史转折点。所谓的新兴市场将首次在后工业革命时期超越包括日本在内的西方国家。随着新兴市场的加速发展，双方的差距还将拉大。

国际贸易的重要性达到了史无前例的高度。“超级周期报告”（The Super-Cycle Report）是渣打银行撰写的一则非常有意思的研究报告。报告向我们展示了国际贸易流动的重要性。事实上，国际出口已经基本恢复到了衰退前的高峰水平。

贸易使得全球经济在过去 10 年的爆炸性增长成为可能。中国如果无法与外国进行贸易，就根本不可能取得如此的发展。而巴西的经济腾飞也离不开它的出口贸易。

远在古老的时代，贸易就是发展的助推剂。想想在遥远的古代，成队的骆驼驮着丝绸、染料和珠宝，往来于相隔千里的亚欧城市之间。再想想航海时代，老式的帆船载着香料与黄金，行驶在星空之下。如果各国都紧锁国门，今天的世界该成了什么模样。

今天的世界比历史上任何时期都更加开放。证据之一就是如今出口占到全球经济的比重创造了历史最高值。

作为投资者，关注那些与迅速崛起的海外新兴市场有关联的企业是恰当的做法。但在乐观的大环境下也要保持警惕，因为贸易是有起伏兴衰的。比如，1945 年的贸易水平比 1913 年低了 40%，这是为什么呢？我们可以回忆一下：两次世界大战；奥匈帝国和奥斯曼土耳其帝国覆灭；德国发生恶性通货膨胀；经济大萧条；金本位崩塌——那是非常不平坦的 30 年。

要真正迎头赶上，新兴市场还有不少工作要做，在接下来几年继续拓展贸易。渣打银行指出，中国的人均收入仅为美国的 9%，或者说相当于美国在 1878 年的水平。如果中国的人均收入要达到美国的一半，其经济规模则需达到美国的两倍。再来说印度尼西亚，这是世界上人口第四多的国家，人均收入仅为中国的 2/3。

在开放的市场下，千万不要低估落后国家和地区在长时间内持续保持快速增长的能力。报告的作者写道：“自 1945 年以来，每一个取得瞩目发展的国家和地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区都把 7% 这种增速保持了 25 年或者更久，这些国家和地区包括中国、中国香港、印度尼西亚、日本、韩国、马来西亚、新加坡和泰国。”

这些国家和地区都是新晋的未来有力竞争者。渣打银行创造了一个词，叫“7% 俱乐部”，用来指代能在未来 10 年保持 7% 的年经济增长速度的国家和地区，这同时也意味着它们的经济规模会在 10 年后翻番。这些国家和地区包括中国、印度、印度尼西亚、孟加拉国、尼日利亚、越南、埃塞俄比亚、坦桑尼亚、乌干达和莫桑比克，它们代表了世界上 1/2 的人口。其他能够保持较快增长，但增速达不到 7% 的国家和地区包括俄罗斯、巴西、巴基斯坦、墨西哥、菲律宾、埃及、土耳其和韩国。

许多曾经富裕的地区都没能搭上工业革命这班车，有些勉强搭上了但收效甚微。中国直到 19 世纪以前都是世界上最大的经济体，之后却落在了后面，现在则在重新向前赶超。

第二次工业革命的影响之一就是越来越多的人口拥向城市。报告的作者预计，到 2030 年，将有 60% 的世界人口居住在城市，这个数字在 1950 年只有 29%。

报告继续写道：“人均年收入正历史性地向‘中产阶级水平’靠拢，这也引发了商品消费的大规模增长。接下来 20 年，城市居民的数量将经历史无前例的增长（从现在的 34 亿增长到近 50 亿）……全球中产阶级的规模也会获得相应的大增长（从 2009 年的 18 亿达到 2030 的 50 亿左右）。”

作为投资者，你应该为此激动得垂涎三尺。想一想这么多新的消费者对从啤酒到金融服务的各行各业意味着什么。消费者会吃得更多、喝得更多、用得更多。他们会购买更多的电视、笔记本电脑、摩托车、汽车和移动电话。

新老丝绸之路

> 追寻丝绸之路就像追寻幽灵。它穿越过亚洲的心脏地带，却已消失得不见踪迹……
>
> ——科林·休布伦，《丝路阴影》

如今的贸易被形象地比作“丝绸之路”。这条本已幽灵般不见踪迹的贸易路线复苏了。

其实古代的丝绸之路根本称不上是常规意义中的“路”。旅行作家科林·休布伦是这样描述的：“像是复杂精细、交错变换的一条条动脉和静脉，一直通到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地中海。”休布伦用了 8 个月的时间跋涉 7 000 英里，探寻这条传奇商路的古老痕迹。

丝绸之路从安提俄克（现位于土耳其境内）一直延伸到遥远的古都长安，也就是今日的中国西安。在很长的一段时间，这条陆上通道都没有名字，直到 1877 年，一位德国的地理学者创造了“丝绸之路”这个说法。

其实，丝绸之路的历史可以追溯到人类文明的早期。休布伦写道：“公元前 1500 年的丝绸出现在了阿富汗北部的古墓中，公元前 10 世纪的木乃伊被发现头发中混有丝线。”考古学家还在一位德国公主的墓中发现了公元前 1100 年的丝绸。物品是辗转流通的。

在丝绸之路跨越的这片崎岖大陆，来来往往的物品远远不止丝绸。玉石、漆器、陶器、最早的玫瑰、杜鹃花，还有橙子、蜜桃、桑葚、杏子和大黄，都从中国传到了西方。而玻璃、黄金、白银、印度香料、宝石、亚麻布，以及无花果树、亚麻花、石榴、茉莉、枣子和橄榄也传入了中国。

蔬菜、水果、家具、各种手工艺品、乐器都通过丝绸之路在东西方之间传递着，甚至奴隶和武器也经此流通。中国发明的十字弓就借由古丝绸之路传到了西方，诺曼和卡佩国王用十字弓来武装他们的军队，结果法军在著名的克雷西一役中败给了使用英格兰长弓的英军。

古丝绸之路几乎连接起了阿拉伯到日本沿途的所有国家和民族，包括波斯人、突厥人、古索格犹亚那人、叙利亚人、印度人，如此等等。（古索格犹亚那是伊朗民族，他们被称作最伟大的古丝绸之路商人。中国人视他们为天生的贸易者。传说古索格犹亚人：“在他们小时候，母亲会给他们喂糖，好让他们的声音甜如蜂蜜；他们的小手被抹上浆糊，好把财气牢牢抓住。”）

在丝绸之路上，任何一个民族涉足的只是这条漫漫长路中的一段。没有哪个罗马人曾踏上过西安的街道，或是到访黄帝的陵墓。也没有哪个中国人曾凝望过罗马帝国的石柱，或是掬起地中海的海水。

丝绸之路更像是一场浩荡的接力。只有奢华的物品（比如玉和丝绸）才有机会走完全程，从起点一路被交易到终点。成功跨越丝路的还有可能是一些碰巧被商人带在身上的物件，比如笛子和烟斗。要把商品从丝绸之路的一头送到另一头的成本实在太过高昂，只有那些能被卖出高价的物品才值得这一路的颠簸。

尽管如此，在人类历史的那 1 000 年之中，丝绸之路仍是最主要的商路。直到 16 世纪，它的重要性才有所减弱，因为速度更快、成本更低的船运取代了艰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辛的路上跋涉。

但是，丝绸之路亦有它的复兴，至少是象征意义上的复兴。在古丝绸之路上，撒马尔罕、喀什格尔、麦什德这些带有传奇色彩的城市中都可觅到旧式商栈的踪迹。而新丝绸之路就像一张网，迪拜、利雅得、孟买、印度金奈、吉隆坡、新加坡、中国香港，甚至遥远的东京，全部都是这张网上的结点。

和古丝绸之路一样，新丝绸之路也并非是“一条路”。但“丝绸之路”这个名称能够很好地描述中东和亚洲之间蓬勃兴起的贸易。根据麦肯锡的数据，1995 ~ 2005 年，两个地区之间的贸易额翻了四番。据估计，到 2020 年，海湾合作委员会（Gulf Cooperation Council，简称 GCC）的 6 个成员国（即巴林、科威特、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国）与东亚之间的贸易额将从 590 亿美元跃升到 3 000 亿 ~ 5 000 亿美元。

亚洲经济体的迅速发展从一定程度上推高了对石油的需求。近年来的高油价意味着海合会金银满钵。它们需要把自己的资源好好地利用起来。亚洲的需求正越来越强劲。

这其实是个反馈回路。亚洲的进一步发展意味着对石油的需求进一步增加，也就是说要从中东进口更多的石油。据估计，在 2030 年，中国的石油进口将有一半来自中东。世界上 1/2 的新增石油需求将来自包括印度在内的亚洲国家。可见，海合会国家将会有更充足的资金，而亚洲将会出现更多的投资，涉及房地产、银行、通讯、基础设施等多个方面。

同时，来自中国、印度等亚洲国家的企业也在中东地区颇为活跃，它们带去了廉价的消费品（中国已在迪拜建立了商品分拨中心（Chinamexmart），该分拨中心被麦肯锡形容为“在该区域分销商品的中国企业聚集而成的小型城市”）。亚洲企业还在参与中东地区大型建设项目的竞标。

旅游交通可谓是经济活动的晴雨表。在 2000 年的时候，海湾国家和中国之间每日的航班数也只有 7 班。而在今日，这个数字已经超过了 50。

休布伦指出，他在旅途中观察到，古丝绸之路的影响已经渗透到了更遥远的地区。他这样写道：“丝绸之路的神经末梢一直伸展到最贫穷的最远端，它跨越了生态上的阻隔和帝国间的界线。”

经济学家贝哲民（Ben Simpfendorfer）对阿拉伯世界与中国之间再次兴起的贸易颇有研究，《新丝绸之路：阿拉伯世界如何重新发现中国》（*The New Silk Road: How a Rising Arab World Is Turning Away from the West and Rediscovering*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

China）一书就展示了他卓越的研究成果。

贝哲民花了 15 年的时间游历新丝绸之路覆盖的地区，无论是贝鲁特还是北京均留下了他的足迹，而他在阿拉伯语和中文上的造诣也助了他一臂之力。他从贸易商人和百姓口中得到了令人信服的真实故事。

我在华盛顿与贝哲民见过面，我们在一家多元化餐厅讨论着世界上正发生的变化（多么应景啊）。在那以后，我们保持着通信联络。（你可以通过贝哲民的月度报告 *China Insider* 来跟进他的经历。）

贝哲民曾在大马士革遇到过一位富裕的叙利亚商人，那次会面给他留下了深刻的印象。他们在一间摇摇欲坠的、有 500 年历史的办公室中见面，"装着香料和甜食的木桶一直挤到路边上，空气中弥漫着橄榄皂和麝香的气味。"几个世纪以来，这里的货摊都在疯狂地攫取货品，而今日，大部分的货品都来自中国。

他还和义乌、开罗、北京等许多城市的商人有过交流，他们都从个人层面给贝哲民带去了新丝绸之路的直观描述。从草根阶级就能看到变化的发生。他写道："有谁会去注意一位在义乌的阿拉伯商人？或者是一位在大马士革的中国商人？他们的举动对于欧美人民的生活所带去的深刻影响并非显而易见。"但每一次巨变，总是从边缘地带的细微量变开始的。

就拿迪拜来说吧，迪拜的中国商品分拨中心"中国城"是中国在海外建立的最大型的商贸中心，只经营产自中国的商品，城占地几乎达到 160 万平方英尺[⊖]。而在中国国内，这个国家似乎正想尽办法为阿拉伯人营造宾至如归的氛围，甚至由国家出资来修建清真寺。根据贝哲民书中所说，对于要来访的埃及人，中国可在 24 小时内完成签证的办理。要知道，埃及人若要办理赴美的签证，需要足足等候 18 天。诸如此类的小事不胜枚举。

从更大的方面来看，双方联系的加强正是由石油推动的。中国需要大量的石油，而阿拉伯产油国无疑能提供大量的石油。阿拉伯国家和伊朗产出的石油量占到全球产量的 30%，国际能源署还估计，这个数字将在 2030 年上升至 38%。其中的大部分将被中国消费。

在 1993 年，中国摇身一变，成为了石油净进口国，直至今日仍是如此。中国是世界第五大石油生产国，但产油能力远远无法满足国内对石油的需求。中国是世界第二大石油消费国，消费量仅次于美国。

⊖ 1 平方英尺 =0.092 903 平方米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归功于走高的油价，阿拉伯产油国的财富着实可观。阿拉伯财富基金肩负着用这笔巨额财富进行投资的重任。这笔财富左右着市场的走向。

阿拉伯财富基金在美国以外的市场中十分活跃。从它们的大额买入中可以看出一些趋势，比如说对吉布提、几内亚、肯尼亚、马来西亚和巴基斯坦的投资。阿拉伯财富基金还热衷于购买中国的股票。

季风海洋：未来缩影

新丝绸之路还有另外一种解读方式：新的海上丝绸之路。在海上，我们依然看到了旧时贸易模式的复兴及其带给当下的影响。

印度洋是世界上最繁华的贸易海域之一。古时候，装载着香料、丝绸等种种商品的大商船依靠着风力航行在印度洋上。科威特吊杆船、双头单桅三角帆船、红海的阿拉伯帆船以及其他许许多多种船只都行驶在这片水域上，与沿岸地区进行商品买卖。

如果你真的想对这段传奇的历史一探究竟，不妨读读艾伦•维里埃（Alan Villiers，1903—1982），这位来自澳大利亚墨尔本的作家、探险家对印度洋进行了全方位的探索。

他的履历令人惊叹：在波斯湾、红海来来回回的多次航行，以及沿东非海岸线的游历。他是被授勋的“二战”军官，战功卓著，曾在缅甸战役中负责登陆舰的护送。在那些年，他逐渐成为了印度洋历史和地理的钻研者。我手头有他在1952年所著的《季风海洋：印度洋的故事》(*Monsoon Seas: The Story of the Indian Ocean*)。

在书中，维里埃写道：“早在我们无法想象的年代，阿拉伯人、印度人和中国人就已是无处不在的商人和无所畏惧的游者。”与陆路相比，取道季风海洋成本更低、速度更快，有时甚至更为安全——因为行走在陆地上时，沿途往往需要上交贡品。“只消三个星期甚至更短的时间，盛行西风就可以将一艘横帆船从好望角吹到澳大利亚，尽管两地相隔6 000英里。”

从一定程度上说，正是海上贸易的兴起导致了陆上丝绸之路的衰落。

维里埃把自己的亲身经历穿插于精妙动人的描述之中：桑给巴尔岛上“弥漫着丁香的气味……腌制的大只鲨鱼被悬在空中晾晒”，蒙巴萨岛是“风景如画的港口，可以闻到干椰子肉的甜味……”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海上的交通也会遇到瓶颈。比如曼德海峡在阿拉伯语中意为“泪之门”，最窄处仅 15 英里宽。直至今日，该地依然是控制红海贸易的阀门。

与维里埃书中的描述相比，这些水域在今天的重要性仍不减当年。但如今，贸易中最关键的商品是石油。在中国与阿拉伯世界的贸易中，约有 40% 是石油贸易，这也进一步揭示了这片海域的战略地位。

《经济学人》杂志曾写道：“由于季风的影响，亚洲的历史与海洋环环相扣、密不可分。亚洲国家纷纷在国际供需网络中找到位置，创造了现代的经济奇迹，尽管如今‘奇迹’的势头有所减弱，但从本质上说，这段奇迹也正是海洋所造就的，是一个滨海故事（a littoral story）。”

“Littoral”是一个旧式的英语单词，意思是“海岸边的、沿岸的”，而这里的海岸无疑指的是印度洋沿岸。不妨拿出地图，用你的手指跟着印度洋沿岸走一圈，可以看到印度洋沿岸地区从东非、阿拉伯半岛一直延伸到印度、东南亚，直至澳大利亚。

在 *Foreign Affairs* 杂志中，罗伯特•卡普兰（Robert Kaplan）曾撰文阐述印度洋沿海地区的重要性，随后又以此为主题写了一本书。他敦促我们从“二战”时的思维定式中走出来，不能仅仅关注大西洋和太平洋，而应把注意力转向世界第三大洋。卡普兰问道：“如今世界的哪一角最能揭示未来的走向？”答案就是印度洋。他把这片季风海洋称作“能源贸易的巨网”。

预测表明，在 2030 年这个并不遥远的年份，全球能源需求将翻番，其中中国和印度的需求将占到一半，并且主要依靠进口。这也就意味着，未来这片季风海洋的重要性只会加强，不会减弱。

印度马上将成为继美国、中国、日本之后的世界第四大能源消费国。到 2030 年，印度的人口数将达到全球首位。和中国一样，印度的能源也依赖于从遥远的产油国进口。印度的石油有 4/5 来自进口，来源主要是波斯湾。印度还从莫桑比克、南非、印度尼西亚和澳大利亚通过海运进口煤炭，从位于阿拉伯半岛的阿曼和孟加拉湾对面的印度尼西亚进口液化天然气。所有这些都必须经过印度洋。

印度和海合会 6 个成员国之间的联系日趋紧密。目前，已有 350 万的印度人在海合会国家工作。印度在该地区还拥有包括伊朗在内的能源伙伴。在 2005 年，印度和伊朗签署了有效期为 25 年的协议，根据该协议，伊朗已在近期开始向印度输送液化天然气。

中国也离不开伊朗，如今，伊朗是中国的第三大原油提供国。中国全国的石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

油消费有 12% 来自伊朗。而中国方面也与伊朗达成协议，帮助伊朗开发其巨大的南帕尔斯气田。不难想到，美国与伊朗之间的关系会使这里的情况变得更加错综复杂。

毋庸置疑，季风海洋的重要性并不局限于能源这一个方面，而是牵扯到了政治。卡普兰写道："印度洋将是 21 世纪国际纷争的主战场。"这些争端将会带来剧变，一如我们目前所见。

有些滨海地区已与维里埃记忆中的大相径庭。维里埃是在 1939 年踏足科威特的，那时在科威特尚未发现石油。维里埃观察道："在科威特可以看到石油商人的出没，但他们还没探测到任何储备。"他把科威特描述为"真正的老式印度洋海港"，那时科威特的人口大约是 7 万，城里没有道路，宛如一座沙地上的迷宫。

今天，科威特的人口是 260 万，人均年收入超过了 60 000 美元，这也使得科威特成为全球最富裕的 10 个国家之一。科威特的经济增长速度也居于世界前列。

而被维里埃称作"锚地"的迪拜，如今已是世界上最大的港口之一，装卸着来自亚洲的集装箱。此外，迪拜建设中的新机场将是全球最大的机场。

贸易和石油重新规划了地球版图。但这一趋势其实是古老概念的延续。季风已经吹拂了千年，印度洋从几个世纪前就开始见证周边国家的贸易往来，这些国家间的贸易在未来还将继续。

季风海洋背后的投资启示勾勒出了能源投资的大背景，原油投资尤甚，因为这些发展中的地区十分需要原油。这里是未来的缩影。逐渐地，地球上的这一部分地区将在推动国际走势中扮演越来越重要的角色。

金砖四国？中东北非！

变化就像一根针，一下子就戳破了膨胀成气球的传统观念。正当人们形成思维定式时，这根针就冒出来了。比如说，一谈到新兴经济体，人们很自然地就会联想到金砖四国（BRIC）——巴西、俄罗斯、印度、中国。但是，金砖四国这一提法忽略了一个很重要的区域。

事实上，被忽略的这一地区的总体经济规模比巴西、俄罗斯或者印度都要大。从增长来看，它的经济增速超过了所有的金砖国家。从人口来看，该地区的人口超过美国，几乎与欧盟比肩。此外，它还拥有 60% 的全球已探明石油储量和将近一半的天然气储量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到上面说的最后一点，你可能已经猜到了这个地区在哪儿。我说的正是中东和北非地区（Middle East and North Africa，MENA）。该地区最大的经济体包括沙特阿拉伯和阿联酋。

中东北非是世界上发展最快的地区之一。在过去 50 年，该地区的人口增长了三倍有余。在未来 30 年，该地区的人口还会再增长 60%，达到近 7 亿人。而且中东北非还具有年轻的人口结构，25 岁以下的年轻人口所占比重超过一半。这也意味着陈旧的做法在发生变革。

拿叙利亚来说，从古丝绸之路时代开始，它就是连接东西的商贸十字路口。古城阿勒波曾是丝绸之路上的重要一站。时至今日，中东最长的室内市场仍位于此处，该集市绵延 7 英里。在集市中，有些商品让人萌生时光倒流之感：用橄榄油制得的香皂、色彩斑斓的丝巾和阿拉伯围巾，都具有浓浓的历史气息。走入一条小巷，你会发现有摊子在售卖黄金饰品，或是新鲜的阿月浑子果实、袋装的香料……然后到了后街，那里有人在叫卖羊肉——羊肉可真不少，于是还能闻到青柠、大蒜和薄荷的香气。

很多其他的事物都发生了改变。如今，叙利亚的银行可以自行设定存贷款利率，这在过去 20 年来还是头一回。你也可以自由地在街上兑换钱币，而不用担心被铐上脚链、拴上铁球。

叙利亚最大的投资者是海尔这家中国企业，海尔的洗衣机和微波炉在叙利亚均有 5 万台的年产量。另一家中国企业，四川省机械进出口公司，在叙利亚斥资 1.8 亿美元修建了一座水力发电站。那里还有大型的房地产项目，包括在地中海沿岸花 3 亿美元打造的度假村。近年，叙利亚的酒店床位在 48 000 张的基础上新增了 40 000 张，旅游对该国经济的贡献已达到 13%。叙利亚政治秩序是封闭的，但开放了自由贸易区，并允许贸易往来。

当然，中东北非远不是歌曲《巨石糖果山》里描绘的乌托邦，叙利亚和其他地区都有着各种各样的问题。但我认为，该区域正经历的变化绝对是令人瞩目的。（在本书付梓之际，叙利亚正处于危机之中。这场危机究竟会对该地区的经济自由化产生何种影响，我们仍需拭目以待。）

中东北非现在的情况依然有着历史根源。罗杰·欧文（Roger Owen）针对中东地区及当地各经济体撰写过一本经典之作。他的书《世界经济中的中东》（*The Middle East in the World Economy*）着眼于 1800 ~ 1914 年的这段历史，一个增长与转变的时期。那段历史与今日有不少共通之处。当时，该地区也刚刚经历了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次大规模的人口爆炸，仅就中东来说，人口就增长了 300%。同时，和如今一样，得益于更为开放自由的经济体制，当时的贸易增长也十分迅猛。欧洲市场对农业产品需求的增加让中东获益匪浅。（具有讽刺意味的是，如今的中东是主要的粮食进口方。）

希望读完本段后你能记住，金砖四国以外的经济增长引擎创造了新的需求和机遇。在迪拜那一章节，我们会进一步关注海合会国家，在这里我只想点明一点：随着世界回归正常，古时的贸易路线正经历着复苏。

从几帧剪影看正在回归正常的世界

第比利斯

旅行作家梅利克•凯兰（Melik Kaylan）记录了他的第比利斯之行，第比利斯是格鲁吉亚的首都，紧邻着西欧的东部。他是这样描绘这座城市的："这座迷失的古都美得让人不敢相信自己的眼睛，简直是一张完美的风景明信片。它坐落于群山之中，高耸的山巅上屹立着古老的城堡和有着 1 500 年历史的、坚如磐石的拜占庭教堂。"

梅利克•凯兰遇到了一位第比利斯人，他为一家坐拥丰富石油资源的哈萨克公司管理着他们在格鲁吉亚的投资。凯兰写道："这背后的财富流动大趋势象征着古丝绸之路这一共同市场的复兴，哈萨克斯坦是中亚地区新的石油来源。"

卡沙干油田就位于哈萨克斯坦，这是近 30 年来发现的最大油田之一，其开采难度也将是首屈一指的。此外，发现石油意味着有望步入繁荣，人们也会闻声赶来寻找致富良机。哈萨克斯坦丰富的石油资源带来了兴旺，也让古老的地区重新焕发了生机——比如第比利斯。

不久以前，与哈萨克斯坦隔着里海相望的阿塞拜疆是个大产油国。阿塞拜疆地处东欧和西亚的交界处，在 1901 年，世界上超过一半的石油（约 1 100 万吨）都是从阿塞拜疆这片较为偏远的土地来的。罗斯柴尔德家族和诺贝尔兄弟（包括以其名设立诺贝尔奖的艾尔弗雷德•诺贝尔）都从阿塞拜疆喷薄的巴库油田中大赚了一笔。

通往莫斯科的路上

"现在，有很多很多的路，很多很多的车。超级市场也进驻了，电也通上了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络也有了，信用卡也来了。到处都变得差不多：都是中国制造加上美式自由。很便宜，很简单。”

以上的引言，是俄罗斯有名的搭便车旅游者、作家安东·克罗托夫（Anton Krotov）在回答两位美国记者时说的。两位记者刚刚以搭便车的方式游历了俄罗斯，甚是自豪。但在克罗托夫搭便车游遍俄罗斯时，尚是20世纪90年代，横穿西伯利亚充满困难和危险，他所经历的是真正的冒险。克罗托夫还徒步走遍了亚洲大陆。

西伯利亚公路是世界上最长的高速公路，从圣彼得堡一路延伸到海参崴，横跨6 000多英里。西伯利亚公路史无前例地将俄罗斯的两头以道路的形式接通，这也打通了东西两边的贸易途径，刺激了各种商品的流通，包括汽车。

二手车从日本运出，终点是海参崴。一些具有企业家头脑的俄罗斯人会让运输工人再把二手车从海参崴开到俄罗斯西部的大城市。路途耗时大约一周。他们把车卖掉、赚得利润后，又向东出发，从头再重复以上步骤。一位作者把这称为“修改版的俄罗斯梦：年轻人，往东去吧！然后掉头往西。然后再往东。之后又往西。”

麦肯齐·芬克（Mckenzie Funk）最近完成了6 000多英里的跋涉，并记录下了他的经历，刊登在《国家地理探险》杂志上。透过他的文字我们可以从俄罗斯这块前沿阵地一探全球化的进展。

西伯利亚公路使得俄罗斯内外的贸易更为繁荣。俄罗斯可以通过公路，向外界输送更多它们亟需的木材、石油和矿物。一条长2 580英里的输油管道与公路并行，扩张了俄罗斯的输油网，将石油输送给亚洲和美洲的买家。计划中的天然气管道将像一把锋利的刀，径直穿过乌科克高原。芬克写道：“向东、向西的新路，通往各处新开发的油田的路，都在筹划之中。”

汽车贸易亦是蒸蒸日上。轮船载着木材驶离海参崴，归来时则满载着汽车。新的发展势头从多方面促进了商业。芬克表示，海参崴挤满了从韩国、日本、中国来的游客和商人，要想在旅馆找到空房十分困难。沿途的城镇也都得到了发展。

贝加尔湖是世界第一大淡水湖，湖边延伸出去270英里的区域，被新划为旅游专区。那里将建起高尔夫球场、水疗馆、五星级酒店，等等。

俄罗斯的新兴中产阶级也想买车。该国的汽车拥有率在发展中国家里排名靠后。在俄罗斯，每千人中大约有200人拥有汽车。在欧洲，1 000人里超过500人都拥有汽车，美国则要达到800。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人可能会为俄罗斯正在逝去的原生自然而哀叹。但这里发生着的变化就像燃烧着的木炭一样，开始了就无法逆转。俄罗斯人在尝到新生活的滋味后，不太可能会就此止步、甘愿重返旧时。尽管世事无常，但我相信俄罗斯的重要性是难以撼动的，它的经济活力将继续增长。

穿越亚洲大陆的道路、铁轨和管道

在 20 世纪初，孙中山发起在中国开展建设、推行现代化的号召。他希望建起桥梁、道路和铁路。这使得一位美国人如此说道："工程界真应该把孙先生当做守护神，如果他真的能坐上那个位子从而把建设计划付诸实际，那么在接下来的 1 000 年，工程师在中国都能找到事做。"

今天，这么说也不为过，只不过你的注意力除了放在中国上，还要放在更广袤的亚洲大陆上以及"新丝绸之路"上。

《经济学人》杂志写道："（亚洲）不再是一条海岸线独大、主要靠海岸线与世界其他地区建立起强有力的贸易联系。现在亚洲大陆内部的联系同样举足轻重。亚洲内部贸易的增长速度比亚洲与世界其他地区贸易的增长速度快出一倍。"

20 年前，中印之间几乎没有贸易往来——这简直难以想象，但的确是实情。现在，中国是印度最大的贸易伙伴。在 1990 年，中亚与中国之间的贸易也寥寥无几，如今增长了 40 倍有余。同时，在中东进口的商品中，中国商品的比重是最大的。

管道、道路、铁轨正穿越过亚洲大陆，而更多的新项目也在计划之中。一条 4 400 英里长的管道将把土库曼斯坦的天然气运往中国。中俄之间的管道项目亦在推进之中。伊朗和巴基斯坦也在建设管道，全部建成后最终也将到达中国。在中亚辽阔的土地之上和湄公河三角洲，许多新的道路项目也将动工。而铁路路线最终可能把新加坡和德国南部连接起来。

世界是怎么花钱的

新兴市场的消费者已经超过了美国，成为第一大消费群体——这是十分重要的一道分水岭。

接下来要壮大起来的一大消费市场可能是印度尼西亚（简称"印尼"）。印尼的人口数为 2.4 亿，排在全球第四，位列中国、印度、美国之后。福特公司在印尼的第一家经销商店刚刚开张。本田表示它们的摩托车生产速度跟不上需求。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亨氏则说，它们在亚洲的销量之所以在一年内增长了40%，很大的一部分要归功于印尼市场。

最新产品将来自哪里

新兴市场也在成为创新思想的发源地。世界500强的企业很乐意在新兴市场开设头脑工作室。在中国，世界500强企业的研发机构达到98家，在印度是63家。通用电气在班加罗尔的研发机构是全球最大的。同样在班加罗尔，思科投入了10亿美元，建设他们的第二总部。埃森哲咨询公司1/4的员工都供职于印度。微软在雷德蒙德总部之外最大的研发中心位于北京。

它们取得了巨大的成功。比如说，通用电气的班加罗尔实验室发明了一种新式的手持心电图仪器，售价为800美元，远低于通常的2 000美元。每位患者的检测成本仅为1美元。

《经济学人》将新兴市场不断萌发的创造力形容为“冒着气泡的鸡尾酒”，并给出了许多事例。在印度钦奈，塔塔集团下的一家公司发明了一种净水器，净水装置依靠的是稻壳这种常见的废弃物。一个家庭只要花上24美元，就能使用上清洁无菌的水，而需要隔几个月更换一次的过滤器售价是4美元。这种设备价格便宜、携带方便，能给世界上的贫穷地区带去极大的改变，这些贫困地区往往缺乏清洁的水资源。

另外一家印度的生产厂商设计出一种用电池供电的冰箱，价格仅为70美元。迈瑞这家中国企业制造出了12美元的锂电池，而不是曾经的40美元。印度巴蒂电信的手机费用是全球最低的，国内通话资费是每分钟2美分，信号覆盖全国。

最令人惊叹的故事是关于德维•谢蒂（Devi Shetty）的。他把亨利•福特的生产流水线技术引入了医院。谢蒂医生在班加罗尔的“旗舰医院”拥有1 000张病床（美国医院的平均床位是160个）。他旗下有40多名心脏病科医师，每周进行600多例手术。心内直视手术的价格约为2 000美元，而美国医院的要价在20 000～100 000美元。谢蒂医生与他的团队进行了数万次类似的手术，成功率与美国顶尖医院不分伯仲。而且难以置信的是，在这样一种情况下他的医院还能做到赢利。《经济学人》写道：“谢蒂医生的家族企业医疗集团的税后利润率为7.7%，美国私立医院的平均利润率则是6.9%。”

令人瞠目结舌的剧变正在发生，以上谈到的只是其中的几帧剪影。正如马可•波罗曾说的：“我道出的还不及我所见所闻的一半。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章



哥伦比亚：探寻传说中的黄金之国

“如果你有机会的话，会不会在15年前投资巴西？”一天晚上，在哥伦比亚招待我的当地主人问道，想把哥伦比亚和当时的巴西做个类比。

“当然会，而且投资一定能大获成功。”我答道。

“欢迎来哥伦比亚。”

我们坐在麦德林市中心一家舒适的餐厅中。这座美丽的城市坐落在河谷之中，并延伸到周边的山脊之上。由于气候温和，麦德林有“春城”之称。

如果你把麦德林（以及整个哥伦比亚）想象为动乱之地，来这儿旅游可以消除你的疑虑。这里的情况和我去过的世界各地的其他城市并无大异。我从未感到不安。（当然也和其他城市一样，城里有治安好的地方，也有差的地方。）到了晚上，餐厅和酒吧里人满为患，天空被高楼的灯光所照亮，人行道上有熙熙攘攘的路人。但这样的景象并非古已有之，麦德林曾经是一个臭名昭著的危险之地。

过去，安全问题一直困扰着哥伦比亚，但如今情况已大有改善。遗留的安全问题基本都躲藏在丛林深处，主要在哥伦比亚与委内瑞拉、厄瓜多尔之间不甚严密的边界线上。事实上，就在我停留之际，反叛分子在委内瑞拉边界线附近抓走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了塔里斯曼能源公司的 23 名正在进行地震探查工作的工人。虽然现在这样的事仍有发生，但绝对是极罕见的。

在城市里，所有我到访过的大楼都有严格的安保，几乎每次都需要把我的包进行扫描。如果我带了笔记本电脑，他们会记录下序列号，待我要离开时再进行核对，确保我带进和带出的是同一台电脑。此外，我还要上交我的身份证，在离开时会归还。几乎每栋楼都要求我提供指纹或相片，甚至两者都需要。

谈到安保，我还要指出，离开麦德林时走的安保程序比我经历过的任何一次都要复杂，连中东的严格程序都被比了下去。在机场，我接受了两次而不是一次的搜身检测，第一次是在办理登记手续后，第二次是在进入登机门之前。你根本无从躲避。除了用扫描仪器对行李进行常规安检外，戴着蓝色乳胶手套的安保人员在两个不同的场合仔细检查了我的行李，而不是只检查一次。我本来还想数一数他们究竟让我出示了几次护照，但是大概数到 8 次以后我就数乱了。

在过去，安全方面的隐患从多个角度阻碍了经济的发展。比如说，一次与哥伦比亚 Suramericana 的会议中，这一大型金融服务企业的首席财务官指出，哥伦比亚旅游方面的竞争力在国际中处于弱势。根据世贸组织 2010 年的数据，哥伦比亚旅游业的排名并没能进入全球前 50。哥伦比亚接待的游客人数还比不上波斯尼亚，要知道波斯尼亚的人口还不及哥伦比亚的 1/10，面积不及哥伦比亚的 1/20。

但随着安全方面的问题得到控制，变化也已然发生。在 2010 年，哥伦比亚接待游客约 260 万人，而在 2005 年，官方的数据是 80 万人，这样看来，哥伦比亚已经取得了不小的进步。我预测，哥伦比亚在不远的将来，会成为全球前 50 名的旅游国家，因为这样才不会辜负当地的美景。

当地的低物价也是个有利因素。在这里，美元仍旧很经花。3 美元就能让男士理个发，10 美元能享受一次按摩，6 美元则能换来一次手部或足部的美甲。3.5 美元能买到 6 罐啤酒，30 美分能买到 30 只鸡蛋，60 美分则能买到一只巨大的木瓜。

今天的哥伦比亚是一个年轻的、正迎头往前赶的新兴经济体。这也正是“回归正常的世界”的主要表现。

再举个例子，我曾访问过 Cementos Argos 这家哥伦比亚最大的水泥公司，该企业拥有 51% 的市场份额，资产十分丰厚。除了水泥业务，Argos 还拥有 5 000 公顷的巨额土地储备，投资组合中包含了三家哥伦比亚上市公司价值 33 亿美元的股份，此外还有 6 亿吨的煤炭储备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我遇到了公司的首席财务官里卡多•安德烈斯•塞拉（Ricardo Andres Sierra），他告诉我公司曾经运作得并不好：只有早晨 6 点工作到下午 6 点这段时间工厂才能开工，国内有不少地方他们都没有去涉足。但是今天，他们的工厂一周 7 天、一天 24 个小时连轴转，“我们想进驻哪里都可以。”

Argos 在哥伦比亚有着很好的机遇。一个地方一旦繁荣起来，对配套基础设施的需求也会应运而生。哥伦比亚的基础设施还很落后，这也是本书讲到的不少地方的共同情况。它们需要更多的道路、更开阔的港口、更大负荷的机场、更通达的铁路。

安德烈斯提到了一个十分值得注意的数字：哥伦比亚每年的水泥人均消耗量大概是越南的一半。这就意味着哥伦比亚的消费速度远低于同等发展中国家，它还有很大的前进空间。

我们讨论了新的道路建设项目，比如“太阳之路”（Ruta del Sol），这条路将把位于安第斯山脉的哥伦比亚首都波哥大和加勒比海边的港口城市圣玛尔塔连接起来。我们还谈到卡塔赫纳炼油厂的扩建计划。这些都是大工程。“不亚于巴拿马运河扩展工程。”安德烈斯如是说。此外还有一项隧道工程，将把波哥大和太平洋沿岸的港口城市布埃纳文图拉相连接。还有水力发电站的建设计划、公交系统的规划、管道的铺设计划等。

安德烈斯坦言：“毫无疑问，基础设施是哥伦比亚发展的关键。”关于哥伦比亚对优质基础设施的缺乏，我听闻过也阅读过，但亲临实地的直接观察给了我不同的感受。

在波哥大，交通简直是灾难。路上塞满了小型汽车，哪怕是去很近的地方，也要堵上很久。一位当地的友人告诉我，哥伦比亚的双向双车道马路总长只有 186 英里。

政府也明白这一点，在未来的几年将拨巨款整顿基础设施。Argos 这家水泥公司也极有机会从哥伦比亚的基础设施建设浪潮中获益。

山的子民

有趣的是，基础设施的匮乏似乎是哥伦比亚的历史性特色。从历史上看，哥伦比亚的许多城市都位于难以接近的地理位置，不过航空技术的到来突破了一些地理上的阻隔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的第一站是波哥大，从华盛顿出发要坐 5 个小时的飞机，旅途并不算漫长。波哥大海拔 8 600 英尺[⊖]，巍然立于安第斯山脉的山峰之上。与秘鲁国境内光秃秃的安第斯山脉西侧不同，这边的山峰被绿色的蔬菜所覆盖。这里气候宜人，雨量充沛。哥伦比亚人可以说是山的子民，尽管只有 15% 的国土在海拔 3 300 英尺之上，但这 15% 正是人口的聚集地。低地虽然占了国土面积的 54%，但人口只占全国总数的 3%（原因会在下文中给出）。

如果一个新兴市场充满活力，去那儿也很方便，这无疑是件好事。波哥大正处于一个四通八达的位置，和纽约或是里约热内卢之间不过是 6 个小时的距离。

如今去波哥大是如此方便，想来真有点讽刺的意味。曾经，它一直是一片难以踏足的土地，哪怕到了 19 世纪仍是如此。过去的旅行者们津津乐道他们是怎样沿着马格达莱纳河谷的踪迹上山下山的，流传下了许多颇为戏剧化的传说。这条路线十分陡峭，短短 50 英里的路程，海拔就攀升了 7 800 英尺。如果下起雨来，有些小径被冲刷得难觅踪迹，更是大大增加了旅途的危险系数。

把商品运往波哥大的费用很高，这又是一个加剧通行难度的因素。在 19 世纪中期，这片陆地上商品的运费是每吨每英里 40 ~ 60 美分，这还只是旱季的价格，若是在雨季，价格还要翻番，前提是你能找到愿意在雨季冒这个险的骡车队。在同时期的美国，通过运河或骡车运送商品穿越大陆的费用是每吨每英里 2 ~ 4 美分。

通往波哥大的路途是如此惊险，有些行者在特定的山路会选择让轿夫抬着走，觉得轿夫的脚下工夫比骡子更信得过。

历史上，正是由于翻山越岭如此艰难，哥伦比亚的各个社区处于孤立之中。社区间的隔绝还有其他的解释，比如说大山给当地社区提供了足够的资源，与其他地区开展贸易几乎没有必要。在山上，不同的海拔具有不同的气候，哥伦比亚人在一个小区域内就能利用海拔的变化种出种类繁多的作物。在高处，可以种植小麦一类的谷物；低一点的地方正好种植玉米；再往下，能种香蕉、丝兰、鳄梨等。达到自给自足是十分容易的。

居住在山中还有其他好处。在高山上，你可以躲避低地的炎热和热带疾病。山中气候温和，季节差异不大，充沛的降水也有助于咖啡的种植。

哥伦比亚是世界第三大咖啡生产国，仅次于巴西和越南。我去哥伦比亚的时

⊖ 1 英尺 =0.304 8 米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，咖啡价格是 34 年来的新高，因为当年哥伦比亚的咖啡歉收。咖啡库存起码是近 40 年的最低值，过多的降雨使咖啡种植受到了影响。

两年前，哥伦比亚的咖啡产量是 780 万袋（每袋 60 公斤）——33 年内的最低水平。另一种小型作物的产量也只有 800 万 ~ 900 万袋，低于市场所预期的 1 000 万袋。气候的异常也影响了其他的咖啡生产国，包括墨西哥和巴西。过去一年咖啡的价格增长了 145%。

这里有石油

最近这些年，许多哥伦比亚人的注意力并不在高山上，而是在东部草原泥泞的低地上。草原底下埋藏着石油，大量的石油。

石油主宰起了哥伦比亚的市场。想要谈论哥伦比亚地区的投资，不可能不谈及石油。撇开出口方面的数字不谈，该国最大的两家石油公司（哥伦比亚国家石油公司和太平洋茜草能源公司）的股票交易额占到哥伦比亚证券交易所总交易额的 45%。目前，哥伦比亚是全球第 25 大石油生产国，而且石油公司还不断地在当地勘探出大储量，推高了哥伦比亚的石油储备。

哥伦比亚作为石油生产国的历史可以追溯到 1918 年，巨大的拉凯米拉公主油田（La Cira-Infantas）正是在那一年被发现的。产量在 20 世纪 90 年代末期达到峰值，然后呈下降趋势，最后趋于扁平。

产量下降的原因是复杂的。哥伦比亚国内的混乱动荡自然难辞其咎。关于资源的合同与特许权利的变更也是一部分的原因。重视的缺乏和糟糕的管理亦是部分原因。另外，最容易探测、开采的石油都已经被开采出来了。

但是过去几年，事情有了转机。在 2009 年，产量出现了自 20 世纪 90 年代来的首次增长。得益于更安全的大环境、更好的投资氛围以及新兴的技术，哥伦比亚的石油产业重新焕发了活力（见图 2-1）。

此外，委内瑞拉的一些石油人士为了躲避查韦斯来到了哥伦比亚。一个国家流失的人才会给另一个国家带去繁荣，这一点在哥伦比亚与委内瑞拉身上得到了充分的印证。委内瑞拉的奥里诺科油田出产重油，于是他们就把这其中的技术运用到了哥伦比亚情况相似的油田上。委内瑞拉大型油田中产出丰富石油的油源岩与哥伦比亚的油源岩本是同根生。

成果是可观的。从图 2-2 就能看出，哥伦比亚现在是南美洲为数不多的石油产量处于增长中的国家。与 2007 年相比，哥伦比亚的产量上升了 50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

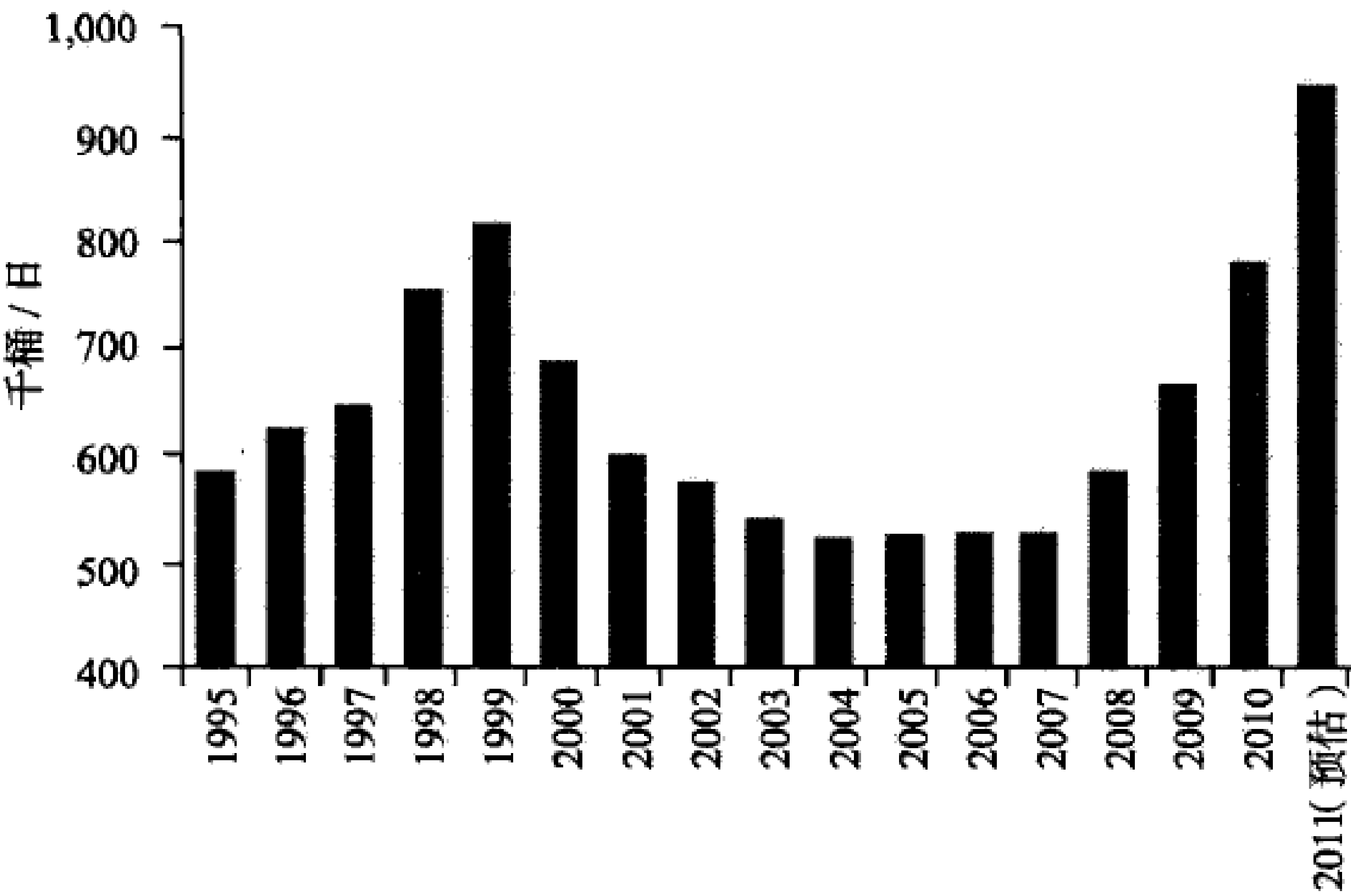


图 2-1 哥伦比亚的石油复兴

资料来源：Grupo InterBolsa.

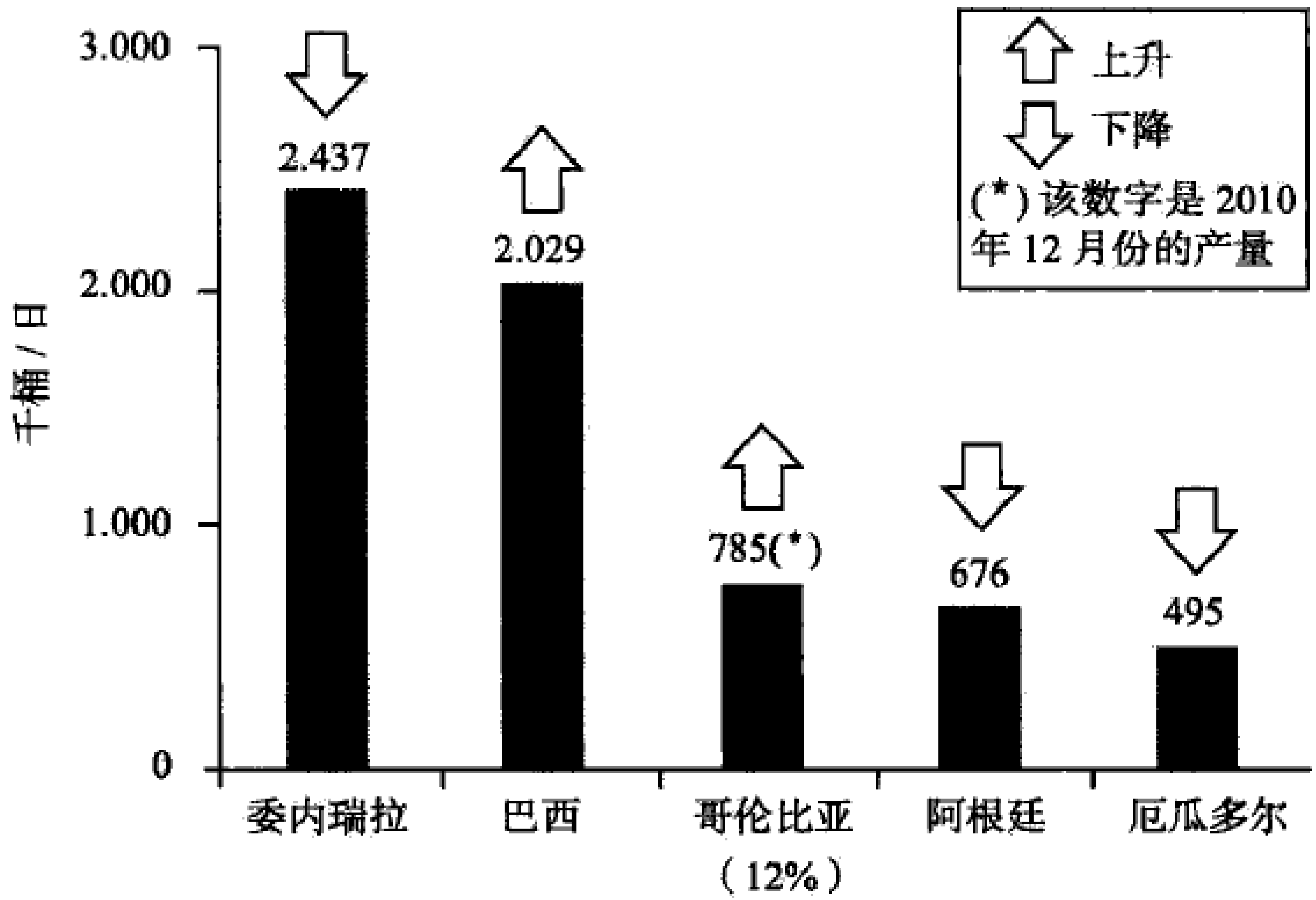


图 2-2 哥伦比亚与其他南美国家的石油产量对比

资料来源：BP Statistical Review 2010 and ANH.

由于石油产量的增长，哥伦比亚石油公司的股票也暴涨。哥伦比亚国家石油公司（Ecopetrol）是一家大型的、部分属于国家所有的企业，也是在东部平原开采重油的主力军。作为哥伦比亚历史最悠久的一家石油公司，它持有着部分最优质的资源，同时还在前景乐观的盆地地区拥有大片未勘探的土地。哥伦比亚国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油公司还贡献了一些核心的运输设施（输油管道、装载站、港口），并在巴西、秘鲁、墨西哥湾获得了意义重大的勘探许可证。它的股价在两年内几乎翻了三番。但真正的明星当属太平洋茜草能源公司（Pacific Rubiales），它的股票两年间涨了 10 倍。

此外还有其他的公司，它们圈起大面积的土地、探索几乎未被开发的盆地。我认为哥伦比亚的石油产业正处于繁荣的早期，想从中获益为时不晚。我也关注着一些哥伦比亚的石油股票。事实上，我到访哥伦比亚时还和其中的一些公司见了面。

在哥伦比亚进行投资，选择石油产业是最方便简单的。有不少企业可供美国、加拿大的投资者选择：太平洋茜草能源公司、Petrominerales、C&C Energia、Canacol、Gran Tierra、哥伦比亚国家石油公司，这些均是上市公司，购买它们的股票非常方便。

由于石油产业具有压倒性的优势，“荷兰病”的说法也冒了出来。荷兰病（Dutch disease）是《经济学人》杂志在 1977 年创造的一个词，用来描述荷兰的经济问题：自 1959 年荷兰发现大型汽田后，油气产业蓬勃发展而制造业全面萎缩。荷兰病的可怕之处在于，一旦能源的热劲儿过去了，国家经济就只剩下一个空壳子。对于这一观点的有效性和重要性我无从论断，但我认为，今日的哥伦比亚资源是如此丰富，清算之日离它还很远很远。

在哥伦比亚，你可能会震惊于石油开发的发生速度。绝大部分的土地已经被抢先拿下。一旦有新的地块进行拍卖，争夺也会十分激烈。我遇到过查尔斯•甘巴（Charles Gamba），他是 Canacol 能源公司的董事长和首席执行官。当时他告诉我，最新开放竞标的地块，出价方达到了 67 家。甘巴也提到了石油公司是多么迅速地抢占土地的。在 2003 年，哥伦比亚只对 4% 的可用面积颁发了勘探许可证，如今这个数字已经达到了 60%。

有几家公司手头已经囤积了不少十分有勘探价值的地块，着实令人艳羡。随着油气产业的发展，在可预见的未来，石油和天然气将继续领跑哥伦比亚的经济。

相比较来看，巴西的陆上勘探简直是一块未开垦的处女地，只有 5% 的可用面积颁发了勘探许可证。所以从这个角度看，较之哥伦比亚，巴西更是一个待开发的前沿市场，在下一章我会就此展开详细讨论。

除了石油，投资者在这里还可以轻易探得矿产的储备，特别是黄金，这就是我接下来要讲的关于黄金之国的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的黄金之国

就在波哥大东北部35英里处的高山上，树木繁茂的山脊中坐落着一弯幽蓝碧绿的湖水，这就是瓜达维达湖（Laguna de Guatavita）。

关于此湖的重要性，作家查尔斯•尼科尔（Charles Nicholl）如此写道

> 在南美这片奇幻大陆上，瓜达维达湖是一个节点。在那闪着神秘光泽的水面之下，藏着黄金之国的宝藏。关于黄金之国的传说层出不穷、不断演变，探险者们为了寻找这座绝美的城市，甚至深入了圭亚那和秘鲁的丛林。但是，真正的答案其实藏在这儿，在这哥伦比亚的高山之上。

在西班牙人到来之前，这片山地本来处于奇布查国王的统治之下。奇布查部落崇拜太阳，他们是农民也是商人。奇布查人与低地的部落进行交易，用盐、翡翠和编织的毯子换来棉花、贝壳和金子。

金子是使用在一项繁复的仪式中的。黄金之国（El Dorado）的本意并不是一个地方，而是指人：爱多拉都——镀金的人。以下依然是尼科尔所写下的

> 奇布查人在这座圣湖上开展他们的仪式，爱多拉都是仪式的核心人物。他们的仪式可以说是一种加冕仪式，在任命新一任酋长时进行。在湖边的岸上，爱多拉都被脱去衣衫，涂抹上黏稠的树脂，然后喷上金粉。仪式上备有一艘芦苇筏子，筏子上放有一盆盆的香料和成堆的黄金首饰。

然后他乘着筏子飘向湖中心，把所有的黄金、珠宝都投入湖中，向圣灵祭祀。最后他跃入湖中，把身上的金粉一洗而净。这听起来像个颇具奇幻色彩的故事，但确有史实根据。

当西班牙人听闻这个故事之后，他们自然萌生了去湖底寻找宝藏的想法。于是他们开始寻找这片湖泊，并决心抽干湖水。

湖的确被他们找到了，而为了抽干湖水，他们也做了多次尝试。

在1545年，埃尔南•佩雷斯•德•奎萨达（Hernán Pérez de Quesada）做了第一次尝试。他让当地土著排成人龙，传递舀湖水的水桶，最终让水面下降了10英尺。这项工程的进程十分缓慢，而且降雨又重新让湖水满了上来。他也得到了一些黄金，但远不能弥补他的损失。

后来，波哥大商人安东尼奥•塞普尔维达（Antonio Sepúlveda）开始了一项更为雄心勃勃的工程。他手下有8 000名工人，他们给湖凿了条大渠，希望能把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湖水引走（如今凹痕还依稀可辨）。这一方法使得湖面下降了60英尺，工人们发现了许多黄金饰品和宝石，包括一大颗翡翠（“有鸡蛋那么大”）。但是后来渠道的墙坍塌了，不少工人丧了命，塞普尔维达的计划也没能成功。他还试了第二次，但是依旧失败了，有传言说他在穷困中死去。

再往后，抽干湖水的计划变得更加复杂、庞大。1899年，Contractors Ltd. 这家英国公司终于成功地把湖水抽干了，但黏滑泥泞的河床很是棘手，而且不一会儿太阳就把河床烤干了，变成了硬邦邦的水泥。还没等钻探设备运来，湖水又再次漫了上来。

“后来还有许多次尝试，”尼科尔写道，“但每一次的结果都好像在捉弄人：先是找到了几件物品，然后倒霉事就发生了，最后计划被迫终止，最丰富的宝藏还是沉于湖底、无人寻得。”

20世纪60年代，哥伦比亚政府颁布法令，禁止了对瓜达维达湖的开采，黄金之国的宝藏就变得永远也触碰不得了。

黄金之国的故事是我最喜欢的哥伦比亚历史故事之一。然而，现代也有一场和这段历史遥相呼应的淘金浪潮。《纽约时报》是这样报道的

> 这里的淘金热体现了哥伦比亚全国采矿业的繁荣，去年黄金的产量攀升了30%有余，这就引来了一大批追求财富者——其中既有跨国公司，也有扔下家中的田地跑来挥铁锹的农民。

在2011年，有40多家跨国矿业公司在哥伦比亚潮湿的盆地中寻寻觅觅，找寻黄金。到2012年年底，哥伦比亚的黄金预测年产量将达到200万～300万盎司，这将比2009年的数字多出一倍有余。为了开采黄金，矿产公司在哥伦比亚投入数十亿的资金。

这也说明世界正回归正常，因为直到1937年，哥伦比亚一直是南美最大的黄金生产国。如今坐在这个位置上的是秘鲁，哥伦比亚赶上它还有很长的路要走。但只消几年时间，哥伦比亚就有望成为全球前10的黄金生产国。如今，哥伦比亚的黄金产量在全球排名第21。

该国之前半个世纪的动荡使得不少黄金依然完好地埋于地下，基本上未经探测和开发。现在，随着国家秩序回归正常，投资也源源不断地涌入哥伦比亚。

不幸的是，非法开采依然普遍。反政府组织哥伦比亚武装革命力量（FARC）曾经把种植古柯当作经济来源，现在则转投黄金开采。非法开采分子用水银从河

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水的沉淀物中提取黄金，这也给哥伦比亚带去了严重的汞污染。根据联合国的调查，从人均来看，哥伦比亚的汞污染是全球最严重的。如今，哥伦比亚政府正在打击对黄金的非法开采，但这是一项缓慢而艰巨的任务。2010 年，在一个叫考卡西亚的小镇，由于两个敌对组织在争夺对金矿的控制，发生了 60 余起手榴弹攻击事件。

尽管存在这样的问题，投资者不应该就此避开哥伦比亚的现代黄金热。并不是全国上下都缺乏法治。事实上，哥伦比亚谋杀和其他暴力犯罪的发生率整体上是呈急剧下降的趋势的。投资者的选择也很多，有不少优秀的企业、项目可供考虑。随着哥伦比亚一步步成为一个黄金生产大国，肯定有人能从中获利。

我最倾心的投资之一，就是哥伦比亚最大的采金公司——大哥伦比亚黄金公司（Gran Colombia，股票代码 GCM: TSX）。2011 年，大哥伦比亚黄金公司与黄金开采公司 Medoro Resources 合并，新的实体仍沿用大哥伦比亚黄金公司这一名称。美国全球投资公司（U.S. Global Investors）全球资源基金的投资官弗兰克•霍姆斯（Frank Holmes）在兼并之前持有 Medoro 公司 15% 的股份，他向我讲述过持有的原因。我是通过阿格瑞金融研究公司（Agora Financial）的温哥华大会结识弗兰克的，我们都是该会议的常规演讲者。每次都有几场演讲我是绝不愿意错过的，他的演讲就是其中之一。他具有全球性的目光，对财富有着敏锐的洞察力，我十分欣赏他看问题的角度。弗兰克也十分青睐哥伦比亚这一市场，去过哥伦比亚好几次。我通过电话联系上了他，我们谈论了各自的旅途，也分享了各自喜欢这个国家的原因。我们还谈到了大哥伦比亚黄金公司。

Medoro 公司坐拥 1 000 万盎司[⊖]的黄金和 6 000 万盎司的白银，这也说明了为何大哥伦比亚黄金公司会对双方的兼并如此热心、执著。弗兰克说："要在世界上找到这样的可不容易。"对于公司的新任执行联合总裁塞拉菲诺•雅克诺（Serafino Iacono）和新任首席执行官玛利亚•康斯薇洛•阿拉霍（Maria Consuelo Araújo），弗兰克赞不绝口。其中玛利亚•康斯薇洛•阿拉霍在文化领域有着非凡的履历，而要想在新兴市场获得成功，文化是个十分重要的问题。她曾是哥伦比亚的外长，也担任过文化部部长。她既是外交家，也是经济学家，拥有哥伦比亚及英国大学颁发的硕士学位。

至于雅克诺这位矿业资深人士，弗兰克也是称赞有加："他建起了四座矿井，又把它们全部卖出。在卖出这个问题上他十分果敢。"于是我又找到了雅克诺。

⊖ 1 盎司 =28.349 5 克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他向我讲述了一些历史，提供了一些视角，更是让我注意到大哥伦比亚黄金公司的弗龙蒂诺金矿所具有的潜力。

塞拉菲诺•雅克诺向我强调了政治因素和文化因素在拉美地区矿业开发中的重要性。“开矿不是难事，”他说，“难的是让当地政客和百姓们相信，我们不是来这儿抢走他们的工作、糟蹋他们的环境的。”这也说明了为什么需要玛利亚•康斯薇洛•阿拉霍来担任 CEO。正如上文提到的，她的履历光芒四射，“她在这儿是一位超级巨星。”雅克诺告诉我。她的家族成员身居要职：部长、省长、参议员。她对于公司目前的发展意义重大。除了政治界的丰富人脉，还拥有不容小觑的影响力。

在大哥伦比亚黄金公司与 Medoro 公司合并后，新公司雇用了约 7 000 名员工，这个数字占到当地总工作岗位的 70%，这也使得企业拥有了一定的政治话语权，毕竟在贫穷的山区，很难再从其他方面提供这么多工作机会。此外，企业的兼并还使得它们能优化工序、节约成本。

我还和塞拉菲诺探讨了马麦托项目。马麦托矿区（Marmato）位于西科迪勒拉山系东部斜坡带的哥伦比亚安第斯山。马麦托这个名字来源于“pyrite”这个古老的西班牙词语，指的是黄铁矿这种闪亮的矿物，黄铁矿俗称“愚人金”。

令人啼笑皆非的是，被称作“愚人金”的马麦托其实埋藏有大量的真正黄金，并且有很长的采金历史。金巴亚（Quimbaya）是先于哥伦比亚的古老文明，金巴亚人生活在这片山区中并开采黄金。金巴亚人是哥伦比亚史上最好的黄金工匠之一。1810 ~ 1819 年，西蒙•玻利瓦尔领导哥伦比亚反抗西班牙的统治，他把马麦托的金矿作为抵押，从英国银行拿到了贷款来支撑独立战争，这足以说明马麦托的黄金矿藏有多么丰厚。塞拉菲诺说，无论怎样，“马麦托都是最保险的投资。”马麦托也面临过挑战，若要开采山中的黄金，需要将一个镇子的居民迁走，对于那次迁移政府拿出了百分之百支持的态度。

那对环境的影响呢？“我们其实在改善环境。”塞拉菲诺说，过去的小型矿会排放氰化物，从山区排出的氰化物最终会流入马格达莱纳河这条重要河流。现在的采矿地点则具有良好的基础设施、电力供应和水源，所处社区也具有采矿氛围。提到当地的社区，塞拉菲诺说：“对于我给出的各种提议，他们心里都绝对有谱，毕竟开采黄金在这里已经有 300 年的历史了。”

就像之前提到的，与塞拉菲诺的交流让我对大哥伦比亚黄金公司的弗龙蒂诺富矿颇为侧目。（富矿中的矿石能比普通矿中同等数量的矿石提取出更多的黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 1995 年来，该矿平均开采 1 吨矿石可以产出 10 克黄金，矿物的富集令人羡慕。）塞拉菲诺称弗龙蒂诺金矿为“哥伦比亚最好的未开发矿藏”。

虽然对于这座矿的开采已经进行了 50 年，但是开采方式不尽如人意，也没有把矿藏的潜力真正挖掘出来。塞拉菲诺说，最近一次钻探还是 1972 年的事，“1 300 英尺以下的区域，近 100 年都没有人动过”。矿山上已知的 29 个矿脉，大哥伦比亚黄金公司目前只是针对其中的 3 个进行开采，还有很大的空间来提升产量、丰富资源。随着大哥伦比亚黄金公司提高它在该地区的产量，市场终将注意到它。如果该公司接下来可以完成或者是接近它的生产目标，也就是从 2011 年的 100 000 盎司达到 2016 年的 600 000 盎司，那公司的股票一定会暴涨。

我还想提一下白银，它也是个好的投资选择。大哥伦比亚黄金公司的马麦托矿区储藏有近 6 000 万盎司的白银，“这里白银储量的价值能达到 10 亿美元。”塞拉菲诺说。

塞拉菲诺是哥伦比亚石油巨头太平洋茜草能源公司的共同创始人，该公司同样也是企业兼并的产物。当然，过去已成历史，最终大赚了一笔的正是那些不离不弃的人。历史还会在 Medoro 公司身上重演吗？这个问题并没有确定的答案。但我还是希望与你们分享大哥伦比亚黄金公司的故事，希望能借此打开你们的视角，让你们注意到投资哥伦比亚及其他新兴市场可能会遇到的机遇与挑战。

当然，哥伦比亚有的不仅仅是大宗商品。我还在那里拜访了几家银行，一家通讯公司，一家水泥公司，一家零售企业，一家建设项目承包商，还有当地的证券交易所。

我有朋友供职于 Grupo InterBolsa 这家哥伦比亚领先的资产管理和证券经纪公司。他们帮助我接触到了更多当地的人和事。InterBolsa 集团似乎能联系到任何人，无论是一家小的探测公司，还是某位政府官员。InterBolsa 集团股票研究部门的负责人陪同我游览、参观了哥伦比亚。

同样一件事物，远眺和近观所得到的画面是不同的。如果仅从 3 万英尺的高空进行观察，必然会忽视一些投资机会。正是考虑到这点，我才会一次次奔赴国外，对投资地点进行实地考察。

让我们来迅速浏览一下哥伦比亚除大宗商品以外的投资机会。

哥伦比亚的其他投资机会

在哥伦比亚还有一个十分有趣，但可能很少有人注意到的故事，那就是当地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中产阶级的崛起。我当然可以向你展示一张张说明情况的数据图，但可能直接向你描述我在波哥大和麦德林的所见所闻会有更好的效果。

我看到马路上有大量的汽车。一位在哥伦比亚担任分析师的朋友告诉我："去年汽车销量增长了 40%，现在每个月的销售数字都在攀升。"我看到餐厅里座无虚席，我看到灯光明亮的商店中人头攒动。我看到有人穿着牛仔裤戴着墨镜，脚上的还是名牌皮鞋。当然，波哥大和麦德林不能代表哥伦比亚的普遍情况，这个国家里的确还有不少贫穷的人。但是变化已经在发生，并被数据所证实：自 2003 年来，这里的人均收入水平已经翻番。

哥伦比亚的人口处于增长之中，并具有年轻的人口结构，发展的空间依然很大。哥伦比亚的人口数量在拉美位列第三，仅次于巴西和墨西哥。约 40% 的人口不足 20 岁，80% 的人低于 50 岁。

因此我在旅途中发现，一个有趣的投资方向就是那些以新兴中产阶级作为目标客户群的行业。这里涉及的范围也很广，我个人偏爱"简单"的商家，比如专营杂货的商店，或者专做木材的企业。

以 Tablemac 这家公司为例，它是专门制造刨花板的，刨花板可以用在家具、房门和建筑上。尽管它的工作听起来乏味又平常，Tablemac 公司在多个不同的层面均有精彩的故事。在这家公司的麦德林办公室，我见到了首席执行官胡安•瓦斯奎兹（Juan Vasquez Duque）和首席财务官吉安•科雷亚•桑切斯（Jhon Correa Sanchez）。

在哥伦比亚，家具行业颇有上升空间。瓦斯奎兹给我们看了一张图片，图上是典型的哥伦比亚家庭，在房间里，一个柳条箱既可以充当电视机柜，又能临时拿来当书架、堆些杂七杂八的东西。哥伦比亚的家具市场依然年轻，发展才刚刚开始。

事实上，Tablemac 建造了哥伦比亚第一家中密度纤维板工厂，这已成为该公司的主要业务，3 年之内销量有望翻番。中密度纤维板比刨花板更为坚固，可以发挥与胶合板类似的作用。

哥伦比亚国内曾经生产不了中密度纤维板，目前的进口数量也达到 145 000 立方米，但是瓦斯奎兹相信，Tablemac 的新设施可以发挥作用，从进口产品那里抢来市场份额。相比来自远方的进口产品，Tablemac 还具有低成本的优势。

Tablemac 是个垂直整合的一体化公司，拥有自己的工业森林作为木料来源，还有自己的树脂工厂。目前 Tablemac 的森林面积是 5 100 公顷[⊖]，他们计划在未来

⊖ 1 公顷 = 10 000 平方米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 年再种植 10 000 公顷的树木。

林业也是哥伦比亚的一大投资机会。由于气候温暖、雨量充沛，树木的生长速度很快，比智利高出 50%（而哥伦比亚有 23% 的进口木材来源于智利）。而且，政府通过税收优惠来支持林业。在一个项目中，你每年可获得每公顷 800 美元的补贴，也就是说原本每公顷 2 000 美元的成本下降到了 1 200 美元。

所以这是我看好的一家公司，但绝不是唯一一家。

一天，我开车去麦德林郊区的小镇贝约，与 Fabricato 公司的副总裁费利佩•霍约斯•维埃拉（Felipe Hoyos Vieira）见面。Fabricato 是哥伦比亚本土的纺织企业，生产用于各种服装的布料，既有哥伦比亚军队迷彩服的布料，也有李维斯牛仔裤的布料。

Fabricato 公司所消耗的电力有 42% 是利用水力发电装置自行供给的，成本是电价的 1/10。一般来说，能耗占到工厂成本的 25%，这样一来，Fabricato 就在能源价格上涨的国际大环境下拥有了宝贵的优势。

此外还有零售商 Exito，除了百货连锁店，它还拥有加油站业务、旅行社业务和房地产业务。Exito 的顾客达到 500 万人。如果你想知道现在的中产阶级在买些什么，Exito 能告诉你答案。Exito 的数据显示，票券的平均销量在上升，昂贵的非食品类商品走俏，Exito 信用卡上的刷卡消费也在增多。

另外，我还和 Davivienda 银行有过接洽，Davivienda 强大的银行业务是从小小的存贷业务发展而来的。如果观察一下现在银行业务在哥伦比亚经济中所起的作用，你会意识到这里的银行业还有很大的发展空间。

只要看一下贷款占 GDP 的比重：

- 哥伦比亚，28%；
- 巴西，37%；
- 智利，86%。

不难想象，在美国这个数字超过了 100%。但这里我想突出表明的是，大部分哥伦比亚人没有向银行贷过款，也不使用任何的银行产品。不过变化已经开始发生，Davivienda 的高速发展就是例证，按资产来看，Davivienda 已经是哥伦比亚国内第三大银行。

以上是我在哥伦比亚拜访的一些企业。当我在向大家讲述这些观点时，我再次意识到哥伦比亚为何对投资者如此有吸引力。我希望这几小段文字能够帮你看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到那些年轻市场所蕴含的机遇。

此外还有一家公司，它的表现也许是整个哥伦比亚市场上最为突出的。自 2005 年来，公司的业绩翻了四番，而在未来，它更是有可能成为最尖端的领跑者。

假如我只能购买一种股票

假如我只能购买一家哥伦比亚公司的股票，并持有 5 年，那我的选择会是 Grupo InterBolsa。InterBolsa 是哥伦比亚领先的资产管理和证券经纪公司，哥伦比亚证券交易所交易量的 25% 都经由该公司之手。

在我写这本书时，InterBolsa 集团拥有较低的杠杆比率，并且支付着 3.5% 的股息。该集团的业务具有稳定的赢利，尽管使用低杠杆比率，仍有 15% 的股票收益率。如今我在这家公司拥有很多朋友，也许我的观点算不上绝对客观，但该公司的确在过去颇有建树，它的未来也充满机遇。

除了进行股票交易，在过去 3 年 InterBolsa 集团为超过 10 亿美元的股票担任了主承销商。它还创造了哥伦比亚第一个也是唯一一个交易型开放式指数基金（ETF），该基金在纽交所以 GXG 为代号进行交易。另外，把智利、哥伦比亚和秘鲁三国的股票交易联合在一起的拉美联合交易所（Mercados Integrados LatinoAmericanos，MILA）正在搭建之中。按以往的经验，此类的地区融合能带来爆炸性的效果。比如说，北欧市场的联合使得流动性增加为原来的 10 倍。InterBolsa 集团也会因为拉美联合交易所的到来而获益（后文还会更详细地讲到拉美联合交易所）。

InterBolsa 集团管理着近 60 亿美元的资产，并提供一整套的服务：股票交易、资产管理、投资银行业务、基金和股票的发行、私募基金、保险、按揭。此外，它在巴拿马、巴西和美国都有业务。而且，在拓展拉美业务方面它也很有优势。

除此之外，我遇到的多名 InterBolsa 员工，无论是高管还是分析师，都让我深刻地感到这是一个优秀的团队。我认为他们十分值得信任，因为他们始终把客户的利益放在第一位。研究部主管在卖出股票时绝不会犹豫不决。在有些情况下，他们是唯一一家愿意卖出热门股票的。

InterBolsa 的市场价值大约在 3 亿美元，而在未来 5 年，它的价值有望突破 10 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哥伦比亚的企业联盟

我在哥伦比亚还发现了一件有趣的事物：企业联盟。看到企业联盟出现在哥伦比亚我还是颇为震惊的。企业联盟的英文说法 Keiretsu 来源于日语，字面意思是“没有首领的联盟”，用来指代公司之间交叉持股的集团体系。简单地说，企业联盟中，A 企业掌握有 B 企业的股份，反过来 B 企业也持有 A 企业的股份。

在哥伦比亚发现这种由日本人首创的企业联盟，我的心情堪比偶然发现稀有树蛙品种的生物学家。这里的企业联盟绝不仅仅是出于兴趣的尝试，他们在未来能给投资回报带去重大影响。让我们仔细来看一看。

在麦德林，我见到了安德烈斯 • 伯纳尔 • 科雷亚（Andrés Bernal-Correa），他是南美投资集团（Grupo de Inversiones Suramericana）这家大型金融服务公司的首席财务官。既然说到麦德林，这是一个与波哥大恰好相反的城市，海拔略低于 5 000 英尺，地处热带气候区，风景更为美丽，四周都环绕着高低起伏的山，这里的车流也少得多。

伯纳尔 • 科雷亚向我展示了公司的所有权结构图。这是具有哥伦比亚特色的企业联盟，结构如图 2-3 所示。

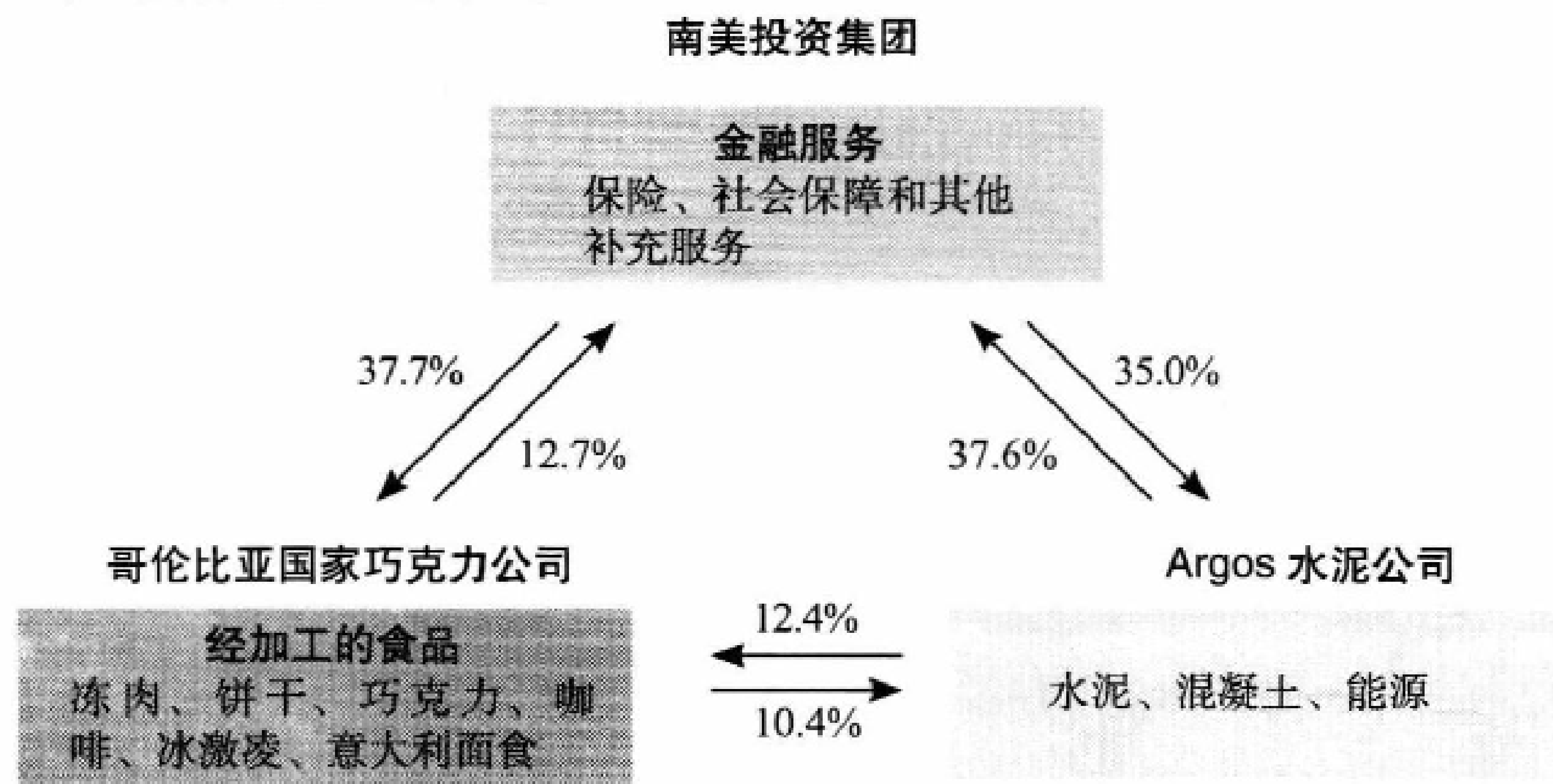


图 2-3　哥伦比亚特色的企业联盟

我被这种结构深深吸引，并且之后在哥伦比亚又多次遇到这种结构。

当考虑投资哥伦比亚公司的股票时，可以再关注一下该公司持有哪些公司股权，从而更好地衡量投资价值。我很想向大家再展示几种更复杂的交叉持股结构图，绕来绕去的关系网看起来简直就像碗里的意大利面。

我问伯纳尔 • 科雷亚为什么哥伦比亚企业会有这种所有权结构。他解释道，在 20 世纪 70 年代，股票的价格滑入低谷，为了防止收购，拥有这些企业的家族

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聚在一起，创造了“企业联盟”这种结构。这样一来，收购就变得不现实了，就拿南美投资集团来说，半数的股权在 Argos 水泥公司和哥伦比亚国家巧克力公司手中，要想收购南美投资集团是不可能的。

我读到了一篇学术论文“哥伦比亚公司的所有权与控制权”（Ownership and Control in Colombian Companies），文章阐释了哥伦比亚企业所有权的集中性。作者指出，哥伦比亚公司的最大股东平均持有 35% 的股份。我不知道在美国这个数字确切是多少，但肯定不会超过 10%，甚至可能低于 5%。

在访问新兴市场的途中，我见到过许多类似的大型联合企业结构。在印度，最著名的当属塔塔集团了，该集团几乎涉及一切领域，无论是钢铁还是酒店。除了塔塔以外其实还有许多其他的企业联盟，比如巴西的沃特兰亭集团（Votorantim）、墨西哥的阿尔法集团（Alfa）、土耳其的 Koç Holding。在中国香港，15 个家族控制了股票市场所有股票的 2/3 以上。

但以上这些集团只能叫做联合大企业（conglomerate），而不能称作企业联盟（keiretsu）。在美国也存在着企业联盟，但实在是凤毛麟角。在 20 世纪 80 年代，克莱斯勒也许称得上是企业联盟。

说了这么多，意义到底在哪里？

控制权至关重要。投资大师马丁·惠特曼说过：“在金融领域，没有比这更重要的问题了。”搞清楚谁在台前露脸、谁在幕后操控，这听起来像是最基本的任务，但很多投资者都没有做到。

企业联盟活动于公开市场，但关于它们的研究少之又少。企业联盟的交叉持股对投资来说到底是好事还是坏事，我无法断言。但有趣的是，这些企业联盟看起来都非常成功。（顺便提一句，许多企业联盟的优势之一是与政府的紧密联系，乔·史塔威尔在 *Asian Godfather* 一书中就给出了许多例子。）但是我也明白为何会有隐患，正如在日本一样，当很难通过管理层调动、公司兼并等方式来做出改变时，必然会导致问题。

当你在观察一家哥伦比亚企业，或是任何新兴市场的企业，你都需要想想上述的问题。在那里，所有权和控制权比美国企业复杂得多，并不是像美国企业这样，股东往往是很分散的一大群人，但公司权力结构非常明晰。无论投资者要在哪里进行投资，都应该事先弄清楚公司归谁所有、由谁控制。

我对哥伦比亚的整体印象是，它和本书接下来要谈到的几个地方一样，是十分诱人的新兴市场。你可能会说，这些地方是继巴西、俄罗斯、印度和中国之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的新一代的"金砖国家"。当然，无论未来形势如何，我们一定会在金砖国家看到许多成功的投资。但是更好的投资机遇可能存在于那些第二梯队的、稍显陌生的市场中，比如哥伦比亚。

作为一名投资者，这也是让我兴奋的一件事。世界就好像 bandeja paisa 这种哥伦比亚特色食物，豆子、米饭、猪肉等食材装了满满一盘，每吃一口，眼前的美食似乎不但没有减少，反而变得更多了。

哥伦比亚运河

在一个地区的发展中，地理环境扮演的角色让我着迷。世界上许多具有战略意义的航道、隘口和河流决定了哪里会出现城市、贸易会如何运转。

巴拿马运河就是一条十分著名的战略性贸易通道。许多国家，包括尼加拉瓜在内，都梦想着能开发出新的贸易路径来挑战巴拿马运河，但是这些国家都缺少来自中国的支持，除了哥伦比亚。

中国官方承诺出资 80 亿美元，用于一个铁路项目的建设，该铁路建成后能和巴拿马运河一样把大西洋与太平洋相连，从而与巴拿马运河形成竞争。铁路长 140 英里，走势如图 2-4 所示。

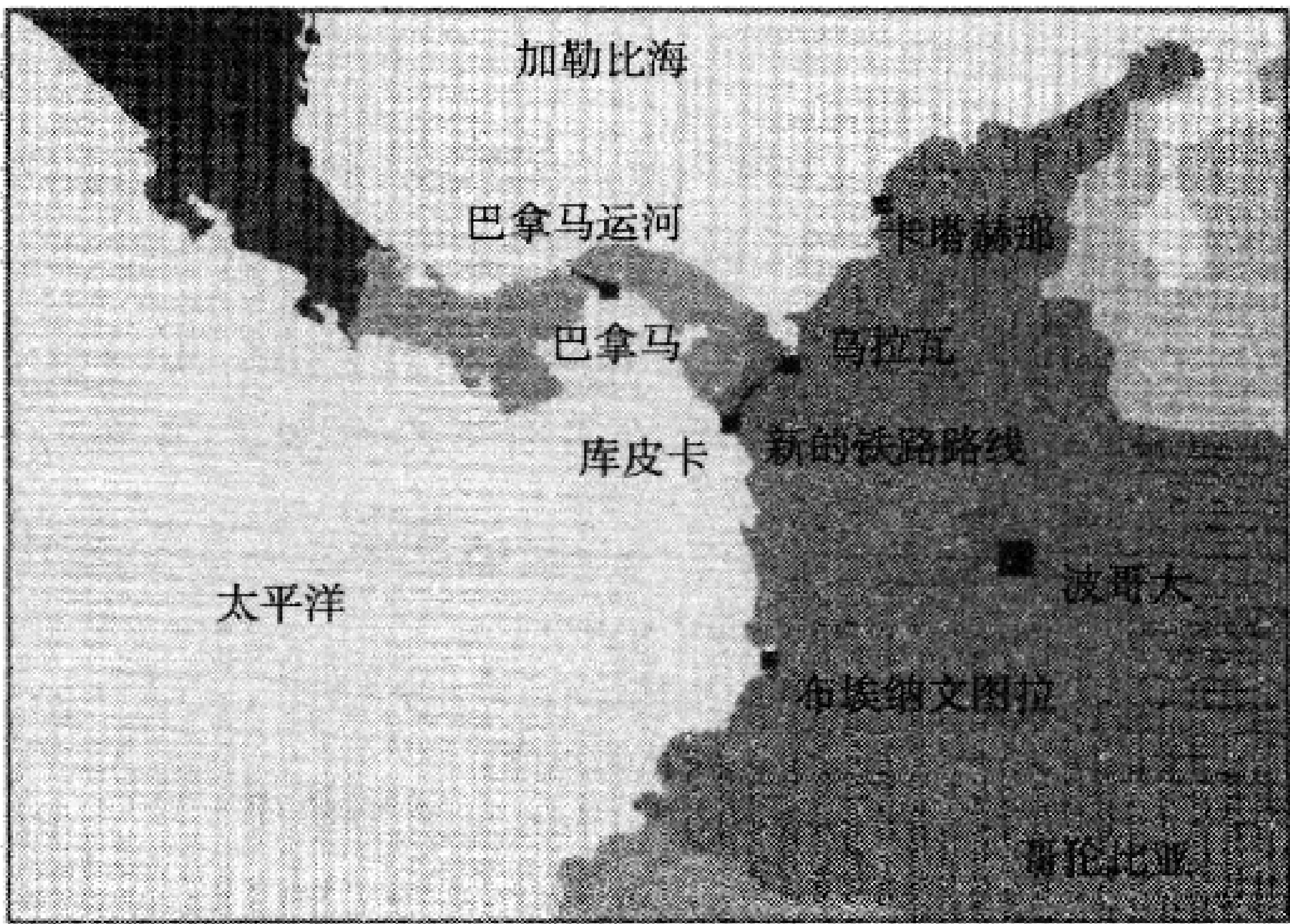


图 2-4 哥伦比亚的"无水运河"

资料来源：The Guardian.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么？

因为中国人希望把哥伦比亚的煤炭运到中国。在哥伦比亚的加勒比海沿岸地带有储量丰富的煤矿。它是世界第 5 大产煤国，并产出热能煤（可用于发电）和罕见的炼焦煤（可用于炼钢）。建立铁路的意义在于，可以用自动列车运载大批量的煤，成本将比装卸集装箱低得多。

但现在还说不准这条“无水运河”将给巴拿马运河带去多大的威胁，毕竟后者也正在进行一场耗资 50 亿美元的扩建。另外，既然看到哥伦比亚的国内安全已经得到了很大改善，我也很好奇哥伦比亚警察将如何守卫这条长 140 英里的轨道。总之，中哥双方认为建设这条铁路是值得的。

在实际情况下，这条铁路其实并不会和巴拿马运河形成直接竞争，因为巴拿马运河承载的是装有各式各样集装箱的船只，而哥伦比亚“无水运河”则像是一条煤炭专线，与中国的工业机械直接对接。

对于哥伦比亚来说这也不失为一件好事，它能以此为契机开发贫穷落后的加勒比海沿岸地区——那里长期以来是毒枭和武装分子的藏身之地。这也是哥伦比亚对主要贸易伙伴做出的实际让步，中国现在是哥伦比亚的第二大贸易伙伴，仅次于美国。

铁路的修建还反映出中国在南美的积极性。这一项目和中国在其他地方的作为（比如非洲）有异曲同工之妙（非洲的情况在第 8 章将详细谈到）。中国在铁路方面有着诸多令人瞩目的成就，例如建于冻土之上的青藏铁路。巴西的超级港亦是由中国投建的。

之所以提到哥伦比亚的这条“无水运河”，我还想借此说明开辟新的贸易路径在历史上所具有的重要性。

在十分古老的时代我们就能找到这样的例子。巴格达曾是阿巴斯王朝的都城，也是整个王朝财富和权力的中心，贸易从四面八方涌入巴格达。但如果不是因为有运河将这座城市与幼发拉底河连接了起来，它的发展不会如此成功。正因为有了运河，货船才能从地中海和叙利亚顺流而下到达巴格达，抑或从印度洋逆流而上，或者从东南亚经由巴士拉穿越波斯湾而来。

历史上，有好几条运河都给贸易带去了巨大的影响。苏伊士运河的通航使得伦敦和孟买之间的路程从 11 500 英里缩短到了 6 200 英里。美国的伊利运河则使得五大湖区域的城市与纽约之间的行程时间、航运成本都降低了 90%。此外，伊利运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

河竣工后，从五大湖地区向纽约运送谷物变得更为方便，纽约也借此成为了美国的商贸中心。而在此之前，费城一直具有强劲的竞争力。类似的例子还有许多。

要想一览相关的历史，不妨阅读埃拉斯代尔•奈恩（Alasdair Nairn）所著的《推动市场的引擎》（*Engines That Move Markets*）。奈恩曾是坦伯顿投资（Templeton）的全球证券研究负责人，之后担任了苏格兰孤寡投资基金（Scottish Widows Investment Fund）的首席投资官，该基金的规模达到 1 300 亿美元以上。奈恩的书从投资的角度介绍了技术的发展，这并不是一个常见的主题。你可能根本没把运河、铁路当作技术，但该书的第 1 章很好地探讨了这两项技术。

正如奈恩提到的，工业革命的第一阶段是发明出能以更低成本产出更多商品的机器。第二阶段则是想办法把工厂制造的商品销往附近和远方的市场。所幸，工业革命也推动了金融机构的发展，金融机构有能力来筹集大量资金，用于投资铁路、运河这样耗资巨大的项目。

运河的角色就好比挂在驴子眼前的胡萝卜。通过运河运输商品一般情况下比走陆路便宜 1/3，因此运河建成后往往会迅速地、轻而易举地侵蚀陆上交通的市场份额。但对于修建运河，既有热情高涨的时期，也有萧条低迷的时期，这不奇怪，月盈则亏、水满则溢本是一种普遍现象。一个很好的创意到最后总免不了被滥用。

总之，奈恩对于工业革命几个阶段的论述与本书的主旨不谋而合，观点之一就是，在世界上的一些地区，工业革命来得有些迟。在中国、印度、巴西等地，二次工业革命已经崭露头角，而工业革命第二阶段的关键就是铁路和运河。我们已经看到这些国家在大力兴建交通设施，这种情况还将持续。

哥伦比亚的“无水运河”只是其中的一个例子。正如历史所清楚表明的，铁路、运河这样的贸易通道能够带来财富，甚至改变一个国家的命运。哥伦比亚这条“无水运河”未来发挥的功效，可能会超出大部分人的想象。让我们拭目以待。

拉美最好的经济体？

近年来关于哥伦比亚的旅行见闻录中，优秀的作品总是离不开黑社会这个话题。（如果你能向我推荐其他主题的精彩游记，我一定乐意拜读。）《水果宫殿：穿越哥伦比亚的灰暗毒品地带》（*The Fruit Palace: An Odyssey Through Colombia's Cocaine Underworld*）是一部 1985 年的作品，作者正是我之前提到的查尔斯•尼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科尔。他动身前往哥伦比亚，“目光穿透南美的边界”，去寻找与毒品有关的伟大故事，颇有点亨特·斯托克顿·汤普森的风格。书名“水果宫殿”是取自作者在哥伦比亚见到的一家小铺子，小铺子位于海港城市圣玛尔塔，表面上看起来就是一家咖啡店，正是在那儿作者第一次目睹了毒品交易。

哥伦比亚是种植古柯叶的绝佳地方，在那苍翠、高温的亚热带山峦上，古柯叶恣意繁殖。尼科尔写道：“热浪灼人、雨水充沛，到处藏着死胡同似的山谷，比骡车再大一点的运输工具就通不过了……他们说这片土地是逃亡者的大陆，在这儿一个人可能连自己的影子都找不到。”

这是想象中的南美大陆：它笼罩在绿茵和雾霭之中，随处可见水气缭绕的山谷、犹抱琵琶的村庄和失落的神殿。那里有缓缓流淌的河水、稻田和甘蔗地，还有咖啡种植园。尼科尔的旅途见闻能让你了解这个国家的许多小细节，以及它的文化。

今天的哥伦比亚也许称得上是拉美地区最好的经济体，这个名号在尼科尔记录的那个年代显然是不成立的。哥伦比亚的首都波哥大如今比迈阿密、华盛顿或者亚特兰大都来得安全。国家的经济每年正以 5% 的速度增长，并且中产阶级也在不断壮大（之前也提到过）。在过去的短短 6 年，哥伦比亚吸引到的外国投资已经翻了 4 番，出口额则是原来的 3 倍。

在发展的路程中，哥伦比亚还收获了不少荣誉。最近，在著名的 IMD 调查中，保护私有财产这一项哥伦比亚在所有拉美国家中名列第二，仅次于智利。而在世界银行给出“友好的商业环境”排名中，哥伦比亚在所有拉美国家中名列第三，仅次于墨西哥和秘鲁。哥伦比亚的确是一个“商业友好型”的国度：上市企业无需支付资本利得税，股息税只在企业这层征收。

访问哥伦比亚时，我还去当地的股票交易所看了看——这也是我在访问每一个市场时都尽量做到的一件事。哥伦比亚证券交易所 Bolsa de Valores de Colombia，诞生于 1920 年。看看有关交易额的数据，你就会发现这个数字自 2003 年来每年增长 32%，增速令人惊叹。

股票交易不如过去那么有趣了，因为现在几乎一切都能交给电脑去完成。尽管如此，访问股票交易所还是能让你有所收获的。我在哥伦比亚那会儿，最热门的消息就是要建立拉美联合交易所（MILA）。

MILA 将是拉美地区第一个联合交易平台，在哥伦比亚、智利和秘鲁上市的股票都能在这里进行电子交易。这样一来，普通的哥伦比亚人也能通过普通的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票经纪人买到秘鲁和智利的股票。

此类地区间的交流对投资者非常有利。流动性会因此大大增强，大笔的钱也更容易分散投资到各处。拉美联合交易所创造了一个重要的地区性市场，它能与巴西地区形成制衡（如图 2-5 所示）。

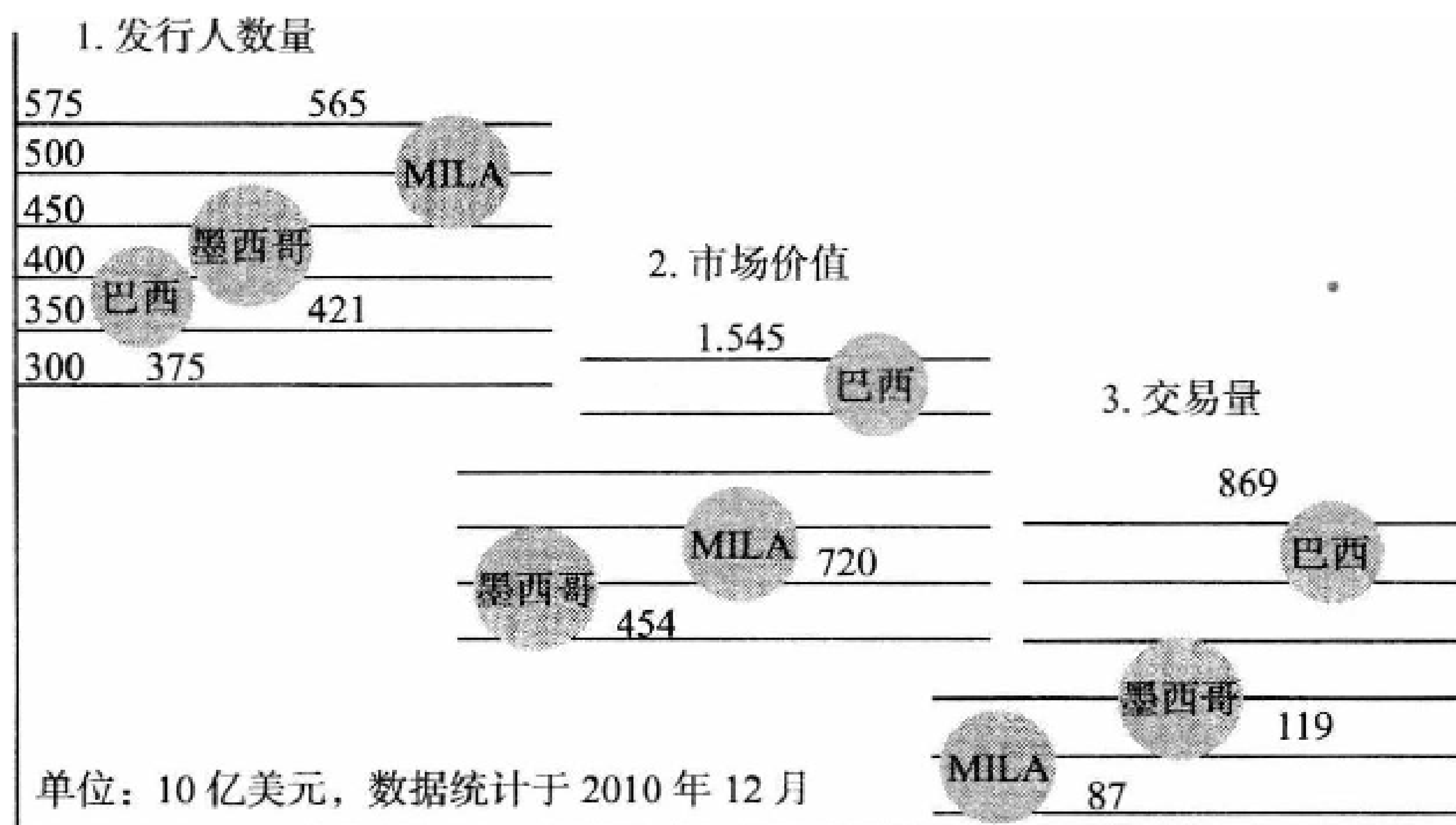


图 2-5 MILA 与巴西、墨西哥势均力敌

资料来源：Bolsa de Valores de Colombia.

拉美联合交易所是一个很好的创意，对三个国家的投资者来说都是好消息。

总的来说，哥伦比亚是一个值得注意的市场。它是拉美地区第一个民主国家（1819 年），人口为 4 600 万，在拉美国家中排名第三。哥伦比亚还与其他两国一起创造了拉美联合交易所这个更广阔的投资平台，其重要性不输给本地区的墨西哥和巴西。此外，哥伦比亚还是美国在南美地区最好的朋友。

尽管很多人对哥伦比亚的印象还停留在 1948 年的暴乱、反政府组织 FARC 和 ELN、M-19 运动武装分子、可卡因大亨巴勃罗•埃斯科瓦尔、毒品交易这些负面的事物上，请记住，今天的哥伦比亚已经大不相同。它已经走过了最黑暗的时光，如今重回正轨、努力融入国际市场。

在 2011 年，穆迪、标准普尔和惠誉都将哥伦比亚的评级上调至投资级。这是自 1999 年来哥伦比亚首次获得这个期盼已久的评级，有了“投资级”的评级，哥伦比亚企业进行融资也会更容易。

最后再提一点：哥伦比亚从来没有过债务违约，想想这意味着什么。这个记录，足以让哥伦比亚超越某些近期成为投资热门的南美国家。

在南美的金融复苏中，相信哥伦比亚会是一股领先的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

- 关注哥伦比亚复苏的油气产业：太平洋茜草能源公司、Petrominerales、Canacol、Gran Tierra、C&C Energia、哥伦比亚国家石油公司。
- 可以向你的投资组合中加点黄金之国的黄金——投资大哥伦比亚黄金公司（股票代码 GCM: TSX）。该公司正冒着风险在一个古老的黄金矿区进行开采，矿区的黄金储量超过 1 000 万盎司，白银储量超过 6 000 盎司。如果开采顺利，那么投资回报将是巨大的。
- 哥伦比亚的中产阶级不断壮大，这也意味着 Davivienda、Exito、Fabricato、Tablemac 这些依托于中产阶级的企业颇具投资价值。我个人最钟爱的此类企业是 Grupo InterBolsa，它还能从不断发展的金融市场中获益。如果只能投资一家企业，我的选择会是 Grupo InterBolsa。
- 千万不要忽视拉美联合交易所（MILA），这是秘鲁、智利和哥伦比亚股票市场相联合的产物。成功的联合将是这三国股市发展的助推剂，同时在南美大陆上同巴西形成制衡。
- 尽管今天的哥伦比亚已与过去大不相同，查尔斯·尼科尔所著的《水果宫殿》还是一本有趣的、亨特·汤普森风格的读物，能带你一窥 20 世纪 80 年代的哥伦比亚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 3 章

巴西：土地超级大国

到了巴西还匆忙赶路是可悲的。

——彼得・弗莱明，《巴西探险记》

想要探索巴西这个农业奇迹，从它西部的南马托格罗索州开始再合适不过。南马托格罗索州是个内陆省份，首府大坎普是座大型城市，人口接近 100 万。

与我同行的是几位读者，我们在一个小型机场降落，从飞机上下来踏上停机坪，扑面而来的是 35 摄氏度的热浪。这里的气候很干燥，空气灰蒙蒙的。从季节上看，我们刚好处于当地“冬天”的尾巴上。

我带上了几本关于巴西的书，希望借它们来拓展一下思路。其中有一本老书，是罗伊・纳什（Roy Nash）的《征服巴西》（*The Conquest of Brazil*），首次印刷还是在 1926 年。关于大坎普，纳什是这样描述的：“10 月到 2 月的雨季里，泥浆一直到膝盖，而一年里的其他时间则是灰尘漫天。”有些东西的确经久不变。

纳什是个很有意思的人，他曾在第一次世界大战期间担任陆军上尉，在 20 世纪 20 年代走遍了巴西各地。他很擅长从巴西丰富的地理环境和悠久的历史中抽取片段，融入写作中。本书我还会再引用一些他的文字。

大坎普散发着一种古老陈旧的气息，却又透着活力。城里人来人往，到处都能看到摩托车。还有好些四四方方的水泥建筑，全都粉刷成了亮眼的颜色：爆米

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花般奶黄色泽的公寓楼，甜瓜般青绿的汽车修理间。公交车在坑坑洼洼的路上蹦跳着，把我们送到了酒店。

大坎普有个别名，叫“棕色城市”（Cidade Morena），因为该地的土壤呈现出红棕色。在乘公交车从机场去往酒店的路上，我们看到有些地方正在修路，挖出的土壤和红豆一个颜色。近年来大坎普发展迅速，因为这里遍地都是投资机会：土壤修复、林业、乳制品、畜牧业、生物燃料，等等。

这里的土地需要经过修复才能种出多产的作物——我们这个小团队也正是被这一点吸引过来的。土地修复的方法始创于 20 世纪 60 年代，已被证实有效，因此对此做出投资能获得丰厚回报，3 年时间资本就能翻番。

我们忍受着热浪和公交车的长途颠簸，去往塞拉多考察当地的农田土地，巴西广阔的草原就在那里，塞拉多也被视作世界的土壤银行。

美中不足的是当地的政治环境。想在巴西做生意从来不是件容易事，国内还有诸多关于土地所有权的规章制度，外国人要想涉足更是难上加难。在巴哈马的酒店里，我和我在当地的联系人一起喝着巴西的特色鸡尾酒，对方告诉我说，还是有一些办法来应对那些新规定的。在巴西做事，你需要有足够的耐心和韧性，面对拦路虎似的规章不惜把自己拧成麻花。

被灌木和草甸覆盖的塞拉多象征着巴西约 22% 的陆地面积，它大约是英国面积的 8 倍，拥有良好的供水。塞拉多的水来自附近的河流以及地下的大型蓄水层。一年中大约有一半的时间，这里都有雨量适宜的降水。另外，这里的土地也很平坦。经过专业的规划，塞拉多的土地一定能成为富饶的农田。

这里的土壤属于地球上最早形成的一批土壤，土层很厚，有些地方土壤深度达到 65 英尺。只有在这里，以及非洲的草原，你才能找到长久以来都未经地质破坏的土壤——这里的“长久”，指的是几百万年。而这样的土壤呈酸性，含铝量高，较为贫瘠。也正因如此，这里才产生了投资的机会。

将贫瘠的土壤转变为富饶的农田是一项诱人的投资。这可以说是一场高利润的套利活动，历时三到四年，中间的收益也几乎能抵消掉后期的投入。在南马托格罗索州，投资者可以用每公顷 3 000 美元的价格购买灌木丛林地。第二步就是在土壤中加入石灰和肥料（主要是磷酸盐）来改善土质，使土壤利于耕作，并种植大豆、海甘蓝这样能提高土壤肥力、改善土壤结构的作物。

大豆起到的作用是改变土壤氮元素缺乏的情况，海甘蓝则是一种根系发达的油料作物，能够把土壤中的养分带到表层。种植的收益基本能抵消掉土壤改造的费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一方案已被证实可行，并且整个过程清楚明白、一目了然。在这些年，不少土地已经得到了改善。1955 年，塞拉多的耕地面积是 20 万公顷。今天的耕地面积则达到了 4 000 万公顷。还有 8 000 万公顷的土地在等待开发。

经过改良之后，这些土地马上就跻身世界上最高产土地的行列。如今，塞拉多的土地产出着全巴西 54% 的大豆、28% 的玉米和 60% 的咖啡。这里还养殖着全巴西 55% 的肉用牛。塞拉多还出产大米、糖、木薯和棉花。

毋庸置疑，土地经过整治之后价值也大大提高。一片农田的价格与它的生产力相挂钩，而生产力的判断方法一般是看这片土地能产出多少袋大豆。在马托格罗索州，每产出一袋 60 千克的大豆能转换成 22.5 美元的土地价值。这样算来，如果一片土地每公顷能产出 50 袋大豆（50 袋不失为一个合理的目标），土地的价格就是每公顷 6 750 美元。

以上就是这里的大致情况。投资 3 000 美元买下土地，对土地进行改善，然后再以 6 750 美元的价格卖出，耗时 3 ~ 4 年，回报超过 100%，风险也很低。减去运作的成本，该项目也至少能向投资者提供每年 37% 的收益。

你可能会觉得奇怪，既然这笔投资如此合算，为什么大家没有一哄而上呢？事实上，已经有很多人摩拳擦掌、跃跃欲试了。当地的联系人告诉我："这里简直是克朗代克的翻版，"——19 世纪克朗代克河一带曾掀起淘金热。"有些地方土地的价格翻了一番，哪怕这样还是合算的。"毕竟改良土地的回报非常可观。

2001 ~ 2009 年这段时间，排除通货膨胀的影响，仅靠土地增值，每年就能有 26% 的收益，在这样的回报率面前股市的收益简直不值一提，我能想到的所有大众商品也不及改良土地的利润大。

投资土地还顺带投资了能源，我在这里简要地介绍一下能源的情况。在巴西，用甘蔗制造的乙醇是一种主要的能源。种植甘蔗的利润比大豆更高，所以现在有越来越多的投资涌向甘蔗乙醇产业和塞拉多。

能源巨头巴西石油公司（Petrobras）和巴西政府在马托格罗索州北部建立了一条管道，这条管道正好穿过了我们造访的农田。管道建成后，在北部地区生产乙醇将首次成为可能。在大马托格罗索地区，一共有 21 家运行中的乙醇发电厂，其中有 12 家都是 2010 年刚刚开张的。此外还有 43 家正在计划之中，它们已经从政府方面得到了税收减免优惠。到 2015 年，会有更多的乙醇发电厂投入运营。这是非常繁荣的一个产业。

所以说，这又是一个买入农田的原因。世界各地都在倡导生物燃料，这也会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

促使农民在今后更多地种植生物燃料的原料。土地和作物的价格也会被推高。此外，可耕地和洁净水源的稀缺会成为持续性的问题。世界人口，尤其是欠发达地区的人口在增加，这也意味着对粮食的需求在加大。对农田的投资还能免受变幻无常的股市的影响。

这片土地将哺育地球上的新增人口。巴西获益于全球不断增长的粮食需求，并因此成为了一个农业大国。巴西还具有很大的发展空间，因为它的可耕地面积是所有国家中最大的。

我们沿途经过了一些小镇，从这些小镇身上可以清楚地看到农业繁荣带来的好处。小镇上有一些陈旧的老房子，那是过去穷困时代的遗留物，而在这些老建筑之外，一座座整齐、美观的新房子破土而出。

巴西的肉类大王

土壤蕴含的力量总能拯救巴西。

——斯蒂芬•茨威格，《巴西：未来之地》

巴西拥有广袤的土地、丰富的降水、充足的日照，因此稳坐“农业超级大国”的交椅。无需惊奇，在世界各地的食品超市中，有一些货架是被巴西商品所主宰的。举例来说，全球 10 大肉类生产商，有 3 家是巴西的，这 3 家企业主导着全球 40% 的蛋白类食品贸易。其中最大的一家是 JBS-Friboi，该公司属于巴蒂斯塔家族，掌门人是“肉类大王”乔斯利 • 巴蒂斯塔（Joesley Batista）。巴蒂斯塔的故事十分精彩。

乔斯利 • 巴蒂斯塔的爸爸在巴西炎热的高原地区开着一家肉店，乔斯利小时候就在店里帮忙。他的两个兄弟也在店里工作。这家店是他爸爸在 1953 年开的，是个小型的家庭作坊，爸爸负责扛着切成片的肉去市场里卖。这是一个巴西内陆典型的工人阶级家庭。

几位兄弟选择继承父业，一路上克服了重重困难和阻碍。期间，乔斯利 • 巴蒂斯塔展现出了在商业方面的过人天赋，这个家族生意不断地壮大、发展。

于是就有了家族企业 JBS-Friboi，世界上最大的肉类加工企业。和 2004 年相比，JBS 的销售额增长了近 2 000%。该企业是巴西第二大的私营企业，规模仅次于巴西淡水河谷公司（Vale S.A.），并且大部分的产品是销往国外的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三位兄弟还是执掌着这个大公司，“肉类大王”乔斯利·巴蒂斯塔是公司的董事长。他现在已是亿万富翁，被视为巴西最成功的企业家之一。

巴蒂斯塔得到了巴西国家发展银行（BNDES）的帮助。该银行为 JBS 提供了收购其他企业所需的资金。巴西国家发展银行的宗旨就是帮助巴西企业走向国际，银行的资金来源于税收。2007 年，巴西国家发展银行购买了 JBS 公司 13% 的股权，来帮助 JBS 收购斯威夫特公司（Swift），后者是美国第三大猪肉、牛肉加工企业。

2009 年 9 月，JBS 购买了另一家美国著名企业皮尔格林（Pilgrim's Pride）64% 的股份，避免了皮尔格林公司的破产。《经济学人》杂志对于这桩交易是如此评价的

> 这次收购对巴蒂斯塔兄弟，对巴西特色的资本主义来说都是一次试水，在巴西特色的资本主义环境中，家庭控股与股票交易并存，国有银行会出资帮助本土企业收购外国企业。巴西国内其他行业的企业都在关注 JBS 的未来发展，并计划着如法炮制 JBS 此次的收购。

政府支持与私营企业的这种混合搭配越来越多，关于这其中的哲学问题，我们日后再谈。

通过这一笔收购，JBS 超越了泰森食品（Tyson Foods）成为世界上最大的肉制品加工企业。如今，巴西人并不只是种种农作物，养养牲畜，越来越多的巴西人选择进军加工行业，谋求更大的利润。

以上这句话反映了如今巴西的状态，以及它在食品生产行业中的角色转变。巴蒂斯塔则很好地代表了巴西的雄心壮志。他还希望把 JBS 打造成牛奶、乳制品行业的跨国力量。乳制品行业也是巴西企业在未来会大举进军的一个领域。目前，JBS 已经上市（但可惜股票仅在巴西交易），公司有其他的股东，但控制权还是掌握在巴蒂斯塔家族手中。

第三大企业是巴西食品公司（Brazil Foods），该公司的股票在纽交所进行交易，股票代码是 BRFS。巴西食品公司有志成为像凯洛格、通用磨坊、雀巢这样响亮的食品品牌。该公司在巴西拥有巨大的规模，此外还是全球最大的禽肉出口商、全球第二大的肉制品出口商。该公司的蛋白类食品贸易占到全球贸易总额的 9%。

我们可以确定的一点是，新兴市场的新生人口，包括巴西人自己，会消费越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来越多经过加工的肉类产品。他们对肉类制品的需求只需提高到那些相对不那么富裕的欧洲国家的水平，就能使消费翻番。这对巴西食品公司来说是绝佳的机会。

在乳制品行业中也存在着几乎令人惊奇的机会。雷纳托•罗斯科（Renato Roscoe）说："直到今日，巴西人才生平第一次尝到了酸奶的味道。"

雷纳托是一位土壤专家，曾供职于巴西农业研究院（Embrapa）。他拥有土壤科学的博士学位，对这里的土地十分了解。在我们去巴西的农田进行实际考察之前，他为我们进行了一次很有帮助的情况介绍。在我们的旅途中，我们也多次被告知"巴西人喝上酸奶了！"显然，他们之前并没怎么接触过这种食品。自 2005 年来，巴西的新增消费者已达到 3 000 万人，这个不断扩大的消费群体正在追求更加多样化、综合化的饮食结构。巴西每年的人均乳制品消耗量只有 2.5 升，在阿根廷这个数字是 9 升。

但是巴西的乳制品企业正在加大马力以应对更大的需求。根据预测，巴西人对乳品的需求在未来 10 年将增长 1/3。在这段时间里，巴西也将成为领先的牛奶和奶制品出口国。原因？看看亚洲就知道了。

亚洲的人均乳制品消费也在迅速增长。例如自 2000 年来，中国、越南和泰国的人均消费量分别增长了 206%、91% 和 65%。即便如此，继续增长的空间依然很大。平均来说，普通中国人的乳制品摄入量大约是欧盟国家居民的 1/3。（我不认为双方的差距会迅速缩小，因为中国人不太爱吃奶酪。）

在这些消费迅速增长的乳制品进口国里，一些国家难以在本国扩大乳制品的生产（比如由于土地有限）。这样的国家包括泰国、菲律宾、印度尼西亚、马来西亚以及北非国家阿尔及利亚、埃及，还有中东国家。

巴西则不存在这样的局限因素。在巴西，草原茫茫，水源富足，而且生产成本也低。所以在未来，世界上会有越来越多的乳制品产自巴西。图 3-1 能向你展现乳制品行业蕴含的机遇。

在巴西时，我们去了雅拉瓜，参观当地的乳制品工程。那是一片 3 000 公顷的美丽牧场，离大坎普不远。牧场的地理位置很好，紧邻着一条主干道。此外，4 公里远的相邻镇子里还有一家乳制品加工厂正在建设之中。我们乘车也路过这家工厂，建成后的日产量将达到 15 万升，并将在 2014 年扩大到 70 万升。

负责建造这家工厂的 Vencedor 是一家知名的乳制品企业，"他们很缺牛奶。"一位联系人告诉我。他与 Vencedor 签了协议，以十分诱人的价格向 Vencedor 提供牛奶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后，不要忘了林业。我相信大部分的投资者都没有耐心来投资林业，所以对此我就不做详细叙述了，而是想讲一个从一位联系人那里听来的有趣故事。这位联系人在纽约为一群颇有见解的投资者作报告，向他们介绍说林业的投资周期长达 20 ~ 25 年，因为要给树木足够的成长时间。听罢，一位年长的妇女在事后告诉他，她可等不了那么久："老天，我都这么大年纪了，买香蕉都绝对不挑青皮的呢！"

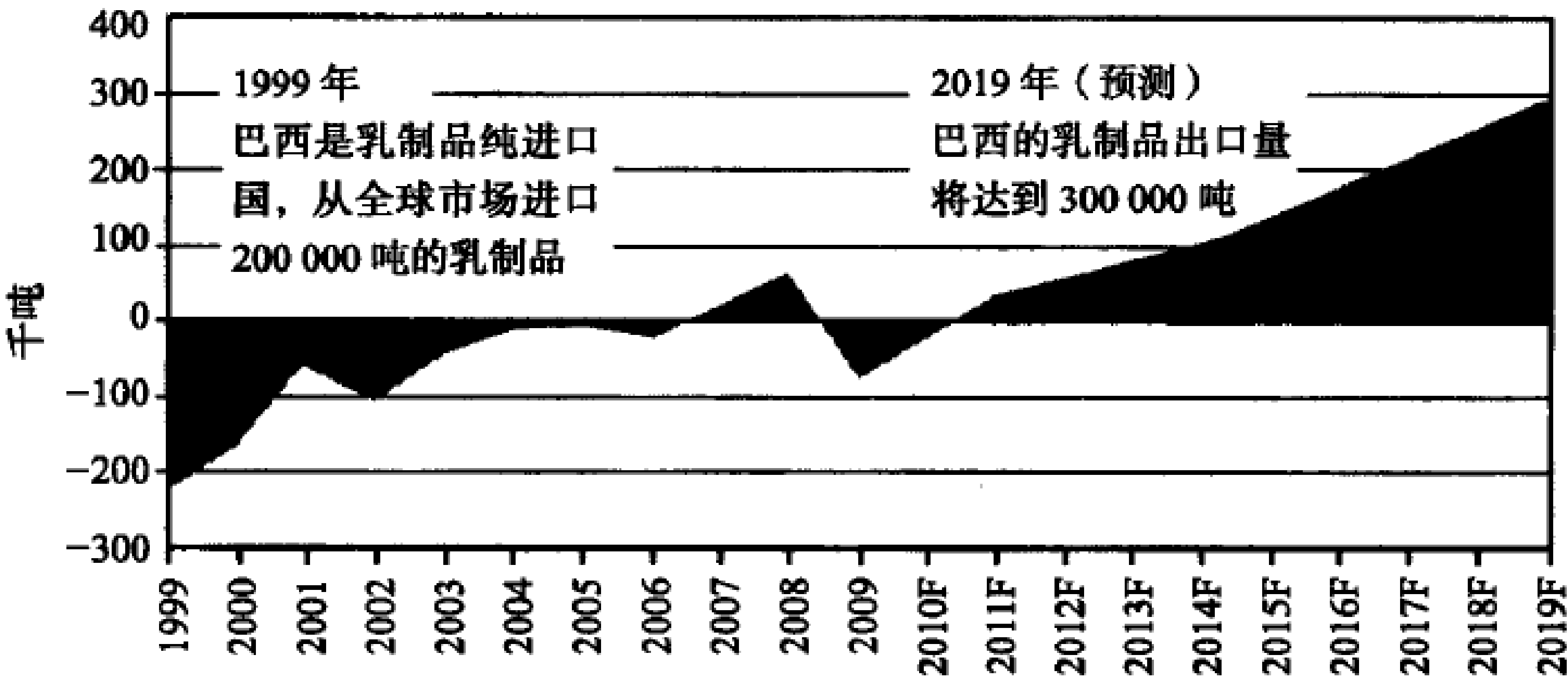


图 3-1　巴西有牛奶了

资料来源：Fapri.

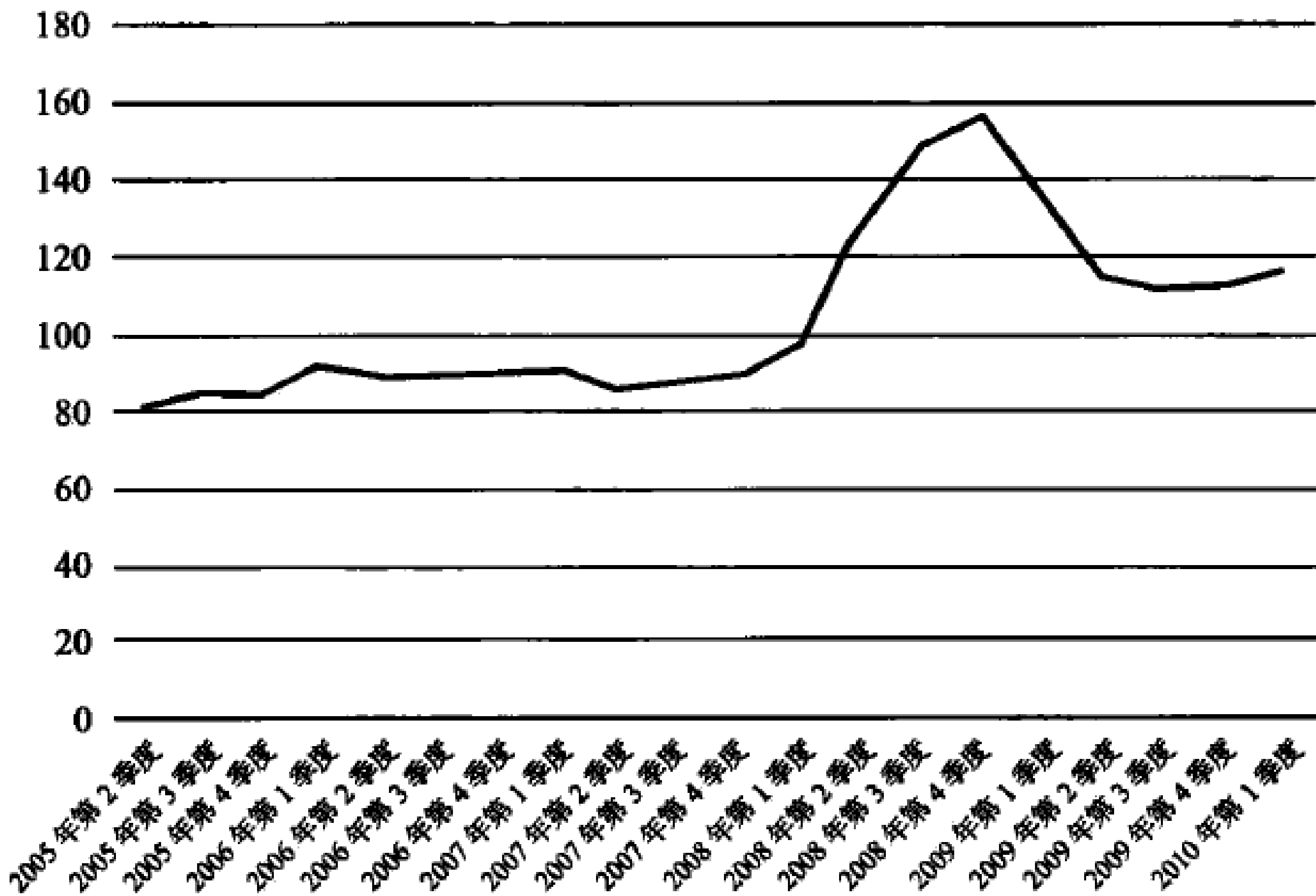


图 3-2　焦煤的上升走势

资料来源：Bloomberg.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然说到老，让我们重新回到罗伊•纳什和他 20 世纪 20 年代的探险经历上。纳什是个了不起的人，他写下了许多有关巴西上述产业的有趣文字。他曾在耶鲁大学学习林业，并在菲律宾林业局工作过。他在“一战”时期是炮兵部队的上尉，之后在巴西游历了 3 年，踏遍了巴西的各个角落，又在葡萄牙度过了一个夏天。就在那个夏天，纳什写下了《征服巴西》。在他接下来的人生中，与巴西的联系一直没有断过。“二战”时期，他在巴西担任过许多职务，包括美国驻里约大使馆文化专员。

在纳什的书中，他写到了马托格罗索的大草原，他指出，“马托格罗索”（Mato Grosso）这个名字的意思是“茂密的森林”。但森林早已消失。纳什在书中说：“在世界的早期，森林和野人的胡子一样茂盛。”森林被砍掉之后，大片的土地就成了牧牛人的草场。

纳什的书让我能够从历史的角度来了解巴西。书中的内容也提醒了我，有些事情从来不曾改变。纳什当年就观察道，“在巴西，农牧业占据了绝对的主导地位，对巴西来说，最重要的问题就是如何最好地发挥出土地的生产力。”

日渐富裕的巴西

最终一切都会变好的。如果还没有，那只是因为还没有到最后。

——巴西俗语

在一次会议上，有位经济学家的言论吸引了所有人的注意力。他谈论的是巴西的金融产品，过去几年，他手头的巴西金融产品能带来年均 25% 的收益，而且基本不用他去打理经营（对此我持怀疑态度）。当被问到他是怎么发现这些金融产品的，他说那些产品只对巴西居民开放，而他开始投资也是因为他的妻子——他的妻子是巴西人。

看到这里，读者不禁会想：“看来我得投资一个巴西媳妇。”

对一些人来说，这的确可能是个不错的投资。而我想说的是，巴西的投资机会并不仅仅局限于农业。

正如我之前提到的，巴西的中产阶级在迅速扩大（本书中提到的许多市场都有这一现象）。在过去 6 年，巴西的中产阶级消费者增加了约 3 000 万人。对于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些我们早已习以为常的商品，比如酸奶，他们才刚刚开始接触到。“我们感到幸福，因为我们越来越富裕。”雷纳托说道，如今巴西的失业率是他所经历过的最低水平。

不仅仅是中产阶级在崛起，巴西还在不断产出百万富翁。根据罗伟林（Larry Rohter）的《巴西：一个国家的崛起》（*Brazil on the Rise*）中引用的一项研究，巴西的百万富翁人数在所有国家中排名第 10，“巴西的人口只有印度的 1/6，但百万富翁人数却超过印度。”他写道。

罗伟林继续写道

> 不过短短几年时间，巴西已经涌现出了一批企业家，他们各自在航空、化妆品、牲畜屠宰、制鞋、玩具、电脑等广泛的行业中发家致富。这种现象在农业、牧业、石油业和矿业中尤其突出。伴随而来的，则是对珠宝、名牌服装直至私人飞机、私人游艇这一系列奢侈品的消费大大增加。

埃克·巴蒂斯塔就是这样一位财富创造者，他在福布斯全球富豪榜上排名第 8。在最近一次统计中，他的身价达到 300 亿美元，这一数字要归功于他手头掌握着的巴西的石油、天然气和矿产资源（之后会详细讨论）。他对中产阶级的扩张也很关心：“中国每一年都给世界带来 2 000 万的新增消费者，此外巴西每年有 200 万的新增消费者，印度还有 300 万……很明显，我们正处于一个周期之中。”他坐在面朝休格洛夫山的办公室里对英国广播公司的记者如此说道。

这位巴西首富对巴西的前景格外乐观：“我们有自己的石油，我们的自然资源很丰富，我相信巴西现在正处于一个增长的周期中，就跟 20 世纪 60 年代的美国一样。”

有了这样的背景知识，你应该可以推断那些巴西企业获得了多大的成功。例如惠而浦（Whirlpool），根据该公司给出的数据，每 6 个巴西人中至少有 1 人使用着惠而浦的电器。在农业领域，农业用具生产商爱科集团（AGCO）明显感觉到南美地区的销量在增长，这种增长主要是由巴西农民贡献的。对玻璃制造商欧文斯 – 伊利诺伊公司（Owens-Illinois）来说，巴西也是增长最快的一个市场。布鲁克菲尔德资产管理公司（Brookfield Asset Management）在巴西的房地产业务也取得了高速的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资巴西所缺乏的那一样东西

巴西拥有得天独厚的金属和矿物资源来作为现代制造业的基础……在种种关键的工业原料中，煤炭可能是巴西唯一匮乏的资源。

——罗伟林，《巴西：一个国家的崛起》

在圣保罗，我向一些读者简要地介绍了巴西的几个投资热点。我个人最看好的是硬焦煤，也被称作冶金煤。

钢铁制造商需要用硬焦煤来炼钢。几大新兴市场都很缺乏硬焦煤。中国、印度和巴西都是硬焦煤的进口国。

巴西的南部海岸进行着许多炼钢厂扩建项目，在未来 10 年内对硬焦煤的需求会增长一倍以上。中国、印度也存在着类似的情况。

我想说，非洲的莫桑比克能够为世界提供相当一部分焦煤。在莫桑比克，利沃斯戴尔矿业公司（Riversdale Mining）掌握着莫阿蒂泽盆地的丰富焦煤矿藏。

就在我做完情况介绍的第二天，巴西矿业巨头淡水河谷公司宣布，它们购买了莫桑比克一家物流公司 51% 的股份。淡水河谷公司在莫阿蒂泽盆地也有煤炭项目，在此次收购之前，淡水河谷已经在莫桑比克投资了约 10 亿美元。我认为淡水河谷的此次动作进一步证明了焦煤的投资潜力以及莫桑比克矿业商品的投资潜力。淡水河谷所收购的公司 SDCN 所拥有的铁路许可权能够把淡水河谷的煤炭运往海港城市贝拉。

（就在我向读者推荐利沃斯戴尔矿业公司之后的 3 个月，该公司也收到了收购要约，要约价格溢价 60%。）

与此同时，淡水河谷这个矿业集团正立志成为全球最大的化肥公司。它们希望在 2017 年将钾肥的产量提高到目前的 10 倍，将磷肥的产量提高到目前的 3 倍。淡水河谷将通过并购和投资旗下的矿井来达到以上的目标。它从巴西本国的农民身上看到了机遇。

淡水河谷化肥公司（Vale Fertilizantes）拥有丰富的化肥资产。淡水河谷化肥公司是一家相对年轻的化肥公司，它将逐渐掌握淡水河谷手中所有的化肥资产。该公司的收益在淡水河谷集团旗下的各公司中排名第二，仅次于淡水河谷著名的铁矿石生意。淡水河谷化肥公司掌握着不少巴西最佳的化肥资产，这点非常关键，因为巴西的化肥也大多依靠进口（见图 3-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

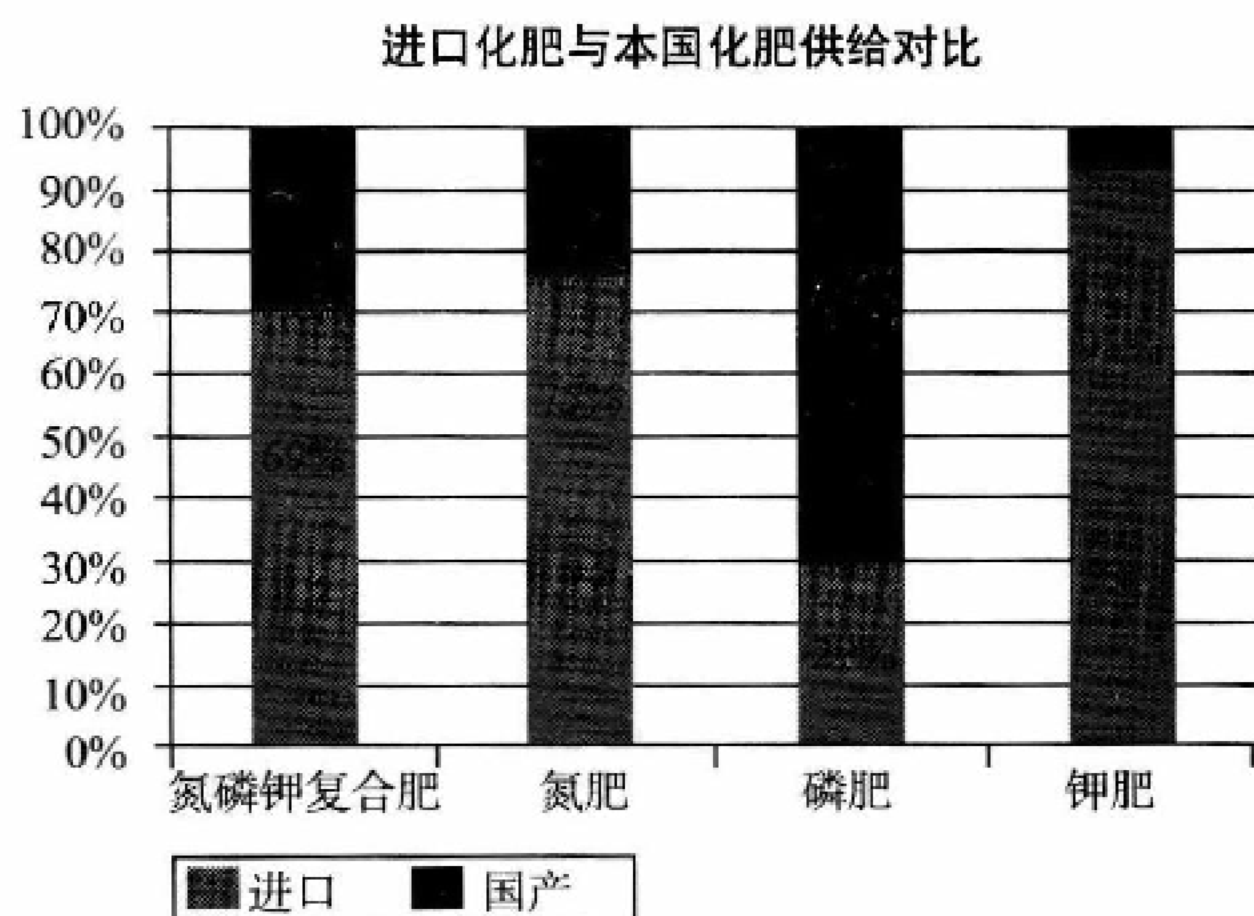


图 3-3　巴西缺化肥

资料来源：MBAC Fertilizer.

可见，巴西依靠着外国的进口来满足本国的化肥需求，而巴西强势的农业离不开化肥。值得特别注意的是钾肥的情况，巴西国内严重缺乏钾肥，93% 都需要进口。

从更广的角度来说，以上也证明投资几大新兴市场所稀缺的大宗商品绝对错不了。中国、印度和巴西都在大量进口硬焦煤和钾肥，而且按照目前的趋势，它们在未来 10 年的进口量还会增加。

圣保罗：巴西的经济心脏

圣保罗是一座大得令人惊叹的城市，它坐落在巴西经济的心脏地带。圣保罗州的人口为 4 500 万，贡献了巴西经济总量的 1/3。巴西 1/2 的征税基础也位于圣保罗州。如果把该州当做一个国家，那它的经济在南美洲各国中能排到第二，仅次于巴西，领先于阿根廷和哥伦比亚。巴西的证券交易所也位于圣保罗，交易所的流通市值在全球排名第四。

圣保罗之于巴西就好比纽约之于美国。还有人说，圣保罗就好像纽约和洛杉矶的结合体。城市里熙熙攘攘，市区人口达到 1 100 万，郊区人口 900 万。作家罗伟林说圣保罗是“消费大爆炸的爆心”。根据联合国的统计，圣保罗城市中心的规模在全球排名第三，仅次于东京和墨西哥城。

在很多人眼中，圣保罗是座难看的城市，但我依然喜欢它。在美国和欧洲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各地的经济都笼罩在悲观与黯淡之中。但是到了圣保罗，或者说到了巴西，这种阴霾马上一扫而空。这里的情况是新兴市场正在经历剧变的写照。

圣保罗并不是含着金汤匙降生的。在16世纪，耶稣会发现了铁特河畔的这片土地。往后的几百年，这里一直是个名不见经传的小地方。哪怕到了19世纪70年代，圣保罗的人口也只有2.6万，他们乱糟糟地住在狭小的街区里。

但是接下来，圣保罗的人口急剧增长，幅度可能超过世界上任何一个大城市曾经所经历的（费尔南·布罗代尔研究所的数据是这样显示的）。19世纪的咖啡热潮就像是一簇火苗，点燃了圣保罗的发展引擎。大量的财富涌入了圣保罗，分散到各行各业中。于是，圣保罗一跃成为巴西最繁忙的城市。

此后，形形色色心怀壮志的人来到这里生根定居。如今，圣保罗有着十分多样化的人口组成。圣保罗是：

- 日本境外日裔最多的一个城市；
- 中东地区以外叙利亚裔和黎巴嫩裔最多的一个城市；
- 意大利境外意大利裔最多的一个城市。

不同的时期发生了不同民族的移民浪潮。比如说，1908年有大批的日本移民到来，因为当时日本封建制度的变革引发了大规模的贫困，不少人迫于无奈选择远渡重洋去寻找新生活。与此同时，圣保罗周围的咖啡种植园需要大量的劳动力。因此，大量的日本移民涌入了巴西。

类似的历史小插曲令我着迷，因为正是这样的事件促成了不同文化的碰撞、融合。尽管如此，就圣保罗的情况来说，我相信很多人都没有意识到这座城市生活着这么多有日本血统、叙利亚黎巴嫩血统或是意大利血统的人。

与欧洲的城市不同，圣保罗并不是围绕着一个中心点逐步扩张，缓慢发展起来的。相反，圣保罗的发展称得上是匆匆忙忙、随心所欲。这样的发展过程也留下了后遗症。这里的交通叫人抓狂，一小段路可能得开一个小时。地铁满足不了整个城市的需求，道路建设也跟不上汽车销售的脚步。

然后，住房的严重短缺也造就了一个有趣的投资机会。要反映一地的住房情况，有很多运用数据的方法。一种常见的衡量住房短缺的方法是，看看在多少家庭中，一间卧室得睡3个人。按这种方法来统计，有13%的家庭住房条件低于标准。换算成房屋，则是说巴西还需要近600万套新房子。

考虑到中产阶级人群的迅速扩张，对住房的巨大需求也就可以理解了。在过去10年，新增消费者达到数百万人，但房屋市场一直没能跟上需求的增长脚步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据相关统计，若要满足新组建的家庭对住房的需求，巴西每年需要新建 160 万套住房。

在圣保罗，房价就可以反映出住房的短缺。新屋的建设往往要花费 3 年，那些 3 年前买了房子、现在刚刚拿到新房的人会发现他们买的房子价格涨了一倍。

这种增长引发了关于房产泡沫的担忧。巴西的抵押贷款行业也经历着急速的增长。可以通过图 3-4 来看一下房屋建筑商和购房人员的贷款情况。

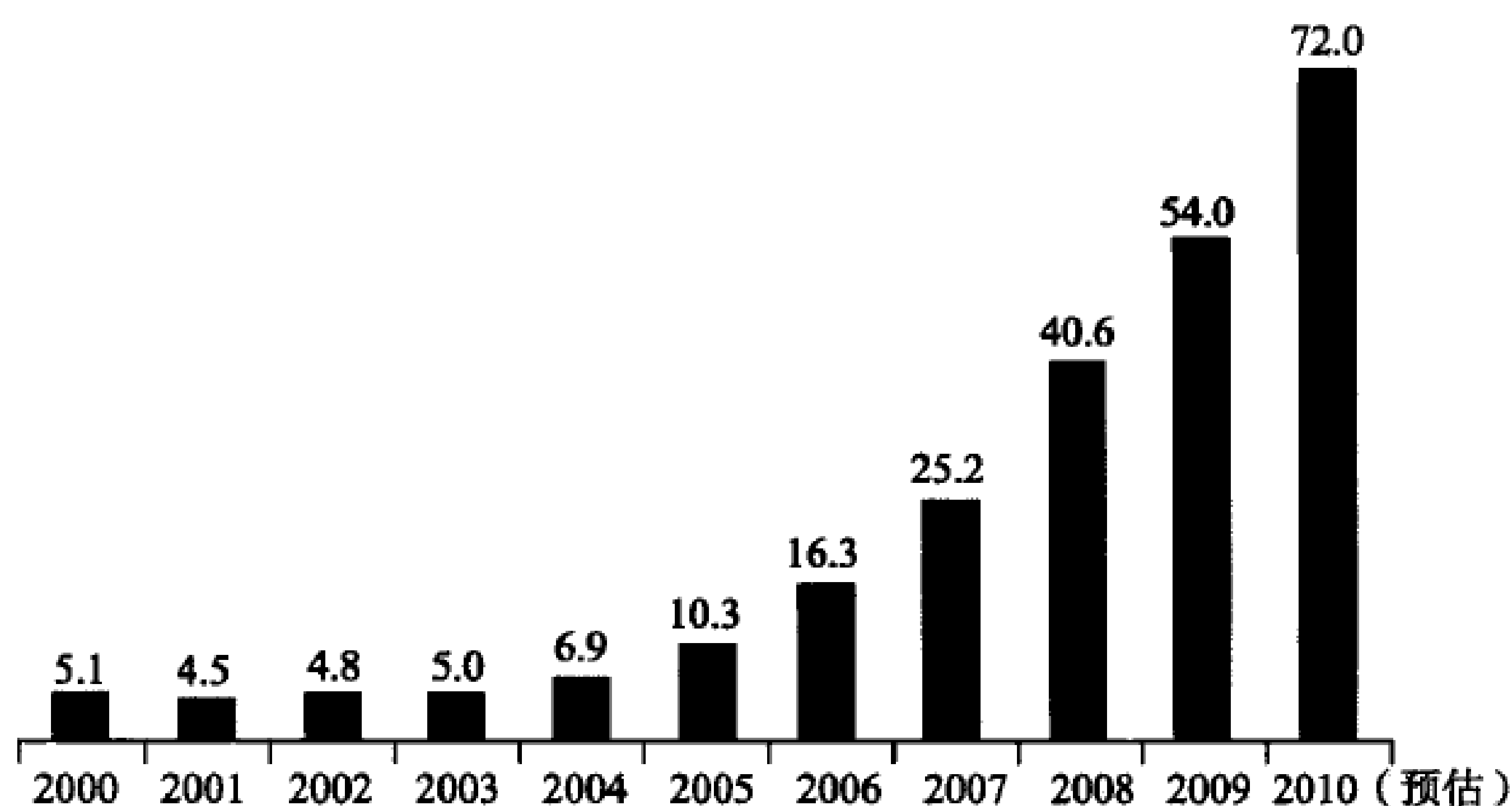


图 3-4　住房贷款热潮

资料来源：Gafisa.

贷款的增长幅度让人惊叹，但是起点很低。与墨西哥、智利这样的拉美国家相比，巴西房贷市场的规模依然相形见绌。此外，巴西人的贷款额占到房价总额的比重也大得多。一般来说，贷款房价比例（loan-to-value ration）在 70% ~ 75%。

终有一天，供应会赶上需求，甚至超过需求。到那时，你就需要做出调整修正了。目前，要想在巴西房地产的繁荣中分一杯羹，最简单的做法就是购买 Gafisa 公司的股票（股票代码 GFA），这是巴西唯一一家在纽交所上市的房地产公司。

在 Gafisa 公司的 55 年历史中，它建设并卖出了近 1 000 个房地产开发项目和 1 100 万平方米以上的房屋。Gafisa 公司过去的定位是专攻高端市场，但近期它买下了开发商 Tenda，希望借此打入中低端市场。

Gafisa 过去战绩辉煌，品牌在巴西国内也非常响亮。投资该企业是对巴西国内长期住房需求的一次合理投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一项将会长期强劲的需求是石油，我们也有幸遇到了可能是最精通这方面情况的人。

“深挖先生”

描述里约只需要一句话——“那些传闻都是真的。”

——安东尼·伯尔顿，《厨房里的下脚料》

正如大家口口相传的，里约热内卢是座极好的城市。那里有美丽的沙滩，葱翠的山峦，还有那尊标志性的 130 英尺高的救世主耶稣雕像，伫立在海拔 2 300 英尺高的山峰顶上，俯瞰着整座城市。那里有街边的咖啡店，还有当地人身上散发出的那种几乎会传染的悠闲生活态度。

在一个愉悦的早晨，我和几位读者一起从我们在伊帕内玛海滩下榻的酒店出发，前往附近的科帕卡巴纳。HRT 石油公司的办公室面朝科帕卡巴纳海滩，在这里，我们见到了该公司的首席执行官马西欧·美罗（Marcio Mello），这次会面也是我们巴西之行的一大亮点。

马西欧·美罗被称作“深挖先生”，他是个活力四射的人。他给我们讲述了在巴西和西非沿海地区搜寻油气资源的经过，我们听得如痴如醉。

你也许听说过巴西石油公司（Petrobras）这家巨型石油公司，它在巴西的深水区域探寻到了数十亿桶石油。而曾供职于巴西石油公司的美罗早在 20 多年前就写过一本书，预测到了类似的石油发现。如今，美罗又把目光聚焦在了纳米比亚的海岸线上。几百万年前，非洲和南非洲是连接在一起的同一片大陆。根据这些线索，美罗发现纳米比亚沿海地区的地质情况和巴西发现大型石油储量的地区很相似。因此美罗推测，在曾经一度与巴西接壤的纳米比亚也会发现大储量的石油资源。

我无法把美罗所讲的完整地转述下来，但总结来说，美罗和他的团队是石油探测的先锋力量。我们访问了他们在博塔弗戈的实验室并大致了解了他们的工作内容。他们的工作技术含量极高，让人不禁感叹石油贸易远不是件简单的事。

在油气行业，美罗本人也算是一位传奇人物。在首次公开募股中，他的公司出售了 1/3 的股权，募集到了 10 亿多美元。在上市前已投资该公司的投资者获得了 10 倍于投入的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有趣的是，该公司选择于巴西证券交易所上市。我问过美罗，为什么不把目标放在美国或伦敦的交易所。他的回答非常简单："为了速度。"美罗不喜欢拖延："我在我妈妈肚子里待了7个月就出来了。这可不是开玩笑，是真的。我是个急性子。"他这一辈子都是这样。他说HRT公司想在美国上市，但是这一过程要漫长得多。"时间就是金钱，"美罗说，"在油气行业里，一天的时间就值大量的金钱。"HRT能越快投入生产就越好。

所以HRT上市的原因很明显。他说："我们知道哪里有石油，我们是万事俱备，只缺资金。"公开募股所得资金将用于钻井和产油，开采活动的成本是高昂的。

你可能会好奇，美罗除了在HRT上投入资金外，还会把钱用在哪里。他说："我所有的钱都投在石油和铁矿上面。"美罗是巴西石油公司和淡水河谷这家大型矿业公司的股东。

政府管理企业的做法广受诟病，有人把这称作"再度国有化"，但美罗并没有因此而迟疑，"眼睛一闭，把股票买下来就好了，"他这样形容对巴西石油公司的投资，"从长远来看，这笔投资绝对不会亏本。公司的价值太高了，哪怕政府瞎折腾一通它依然能屹立不倒。"

美罗的话有一定道理。但想到政府会成为自己的合伙人（而且是有压倒性权威的合伙人），我感到有些紧张。此外，巴西石油公司还必须花费数千亿美元在离岸地区开发新探测到的大储量资源，这无疑是有风险的。最后的投入可能会大大超过如今的预期值。不过，尽管如此，巴西石油公司毕竟拥有巨额的石油储备，是全球最大的石油生产者之一。

最后，我想再用一个关于美罗的小故事来结束本段。在他办公室旁边的一家意大利小餐馆里，我们共进午餐，享用着美味无比的意大利面和新鲜鱼肉，期间，美罗抒发了他对生活和工作的感慨。我发现，美罗和许多成功的企业家、投资者一样，不会因为负面因素而裹足不前。正如我的一位读者所说："出类拔萃者当中可找不到屹耳这样的角色。"屹耳是动画片《小熊维尼》里的一头悲观沮丧的驴子。

相反地，无论生活给予他的是顺境还是逆境，美罗都选择微笑面对，并尽可能地从中挖掘价值。他对他的事业充满激情，时刻关注着新的机遇，并思考着如何将机会加以利用。他说："所谓的问题，其实都是机遇。"这也可以用来概括我在全球对投资灵感的不懈搜寻。我亲身体会到，在食品、水资源或其他种种领域爆发出来的一场危机（或者尚未触发的隐患），其实正是机遇的序幕。比如美罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就把全球对能源无法抑制的需求转变成了财富。

弗洛里亚诺波利斯：穿着人字拖游荡

> 我们受到了无与伦比的热情款待……（巴西人）不问你姓甚名谁或从何而来，他们的大门为所有旅行者敞开。
>
> ——路易斯•阿加西斯，伊丽莎白•卡伯特•卡里•阿加西斯，《巴西游记》（1879）

在巴西之行中，我们所到最南之地是弗洛里亚诺波利斯，这座城市是巴西南部省份圣卡塔琳娜州的首府。弗洛里亚诺波利斯昵称“floripa”，位于一座岛屿的近陆地区，是大西洋上来往船只的避风港湾。（弗洛里亚诺波利斯海滩边的海水十分温暖，这对日益增多的本地居民和外地游客来说是一大享受。）17 世纪时，葡萄牙殖民者在这里驻扎，以寻找黄金。

他们没能找到黄金，但弗洛里亚诺波利斯是富裕的巴西人最爱的目的地之一。这座 200 平方英里的岛屿上有 42 处海滩，我住的度假村位于 Jurerê 海滩。Jurerê 无疑是这里最好的一片海滩，它获得过许多奖项。富人们来弗洛里亚诺波利斯时都会选择住在 Jurerê 海滩，我在这里看到不少奇异的房屋，有一栋的外形酷似一艘停在沙滩上的豪华游轮，还有一栋有着专属的直升机降落坪。

我来弗洛里亚诺波利斯是为了参观 Txai 集团的一个新项目。这是一个壮观的房地产项目，将向个人买家出售别墅、洋楼等房产。

我很热衷于探索这些不为大部分美国人所知的边边角角。不过在周日，我们暂时放下了巴西美食，找到了一家英式酒吧，电视里正播着迈阿密海豚队和纽约喷气机队的橄榄球比赛。在酒吧里，我们遇到一位在岛上住了 20 年的美国人。他来自纽约，是纽约大都会队和喷气机队的忠实球迷，来酒吧正是为了看比赛。

在巴西我走访了四座城市，目前我能用什么样的话语来总结之前的行程呢？

我可以说，巴西的特色鸡尾酒劲道很足；巴西的肉食很咸；巴西的甜点很甜。极端味觉之间的巨大跨度也可以用来展示在巴西货币的波动幅度。

巴西货币的“返工”

巴西的货币是雷亚尔（real）。巴西在发这个音时，吐字有点像“hey-ALL”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复数形式听起来则像"hey-EYES"。所以我们用英文发音来念的话其实是错误的。

雷亚尔表现坚挺（美元则呈弱势）。我在巴西时，雷亚尔对美元的汇率达到了10个月来的最高值。自2008年来，雷亚尔相对于美元升值45%，这也就意味着在巴西人眼中，美国的资产是便宜的。所以，不少巴西人都在南佛罗里达购买房产。

在迈阿密地区购买房产的所有国际买家中，巴西人的购买量最大。根据国际销售集团（International Sales Group）的数据，在迈阿密出售给国际买家的价格在50万美元以上的公寓中，有一半是由巴西人买走的。价格超过100万美元的公寓也有一半是由巴西人购买的。

尽管如此，巴西财长依然感到焦虑，并威胁说要压低雷亚尔的价值。他担心强势的货币会让巴西的商品更昂贵，从而不利于出口，进而影响巴西经济。这样的逻辑思路十分老套。通过货币贬值来提振国家经济的这种想法就好比是杂草，哪怕你一次次地把杂草拔掉，它又能重新长出来。

值得一提的是，巴西比任何一个国家都更熟悉货币贬值所带来的危害。在过去60年，巴西多次将其货币推向崩溃的边缘。

从1942年至今，巴西已经使用过8种不同的货币。

（1）里斯，1833～1942年。

（2）克鲁赛罗，1942～1967年。

（3）新克鲁赛罗，1967～1986年。

（4）克鲁扎多，1986～1989年。

（5）新克鲁扎多，1989～1990年。

（6）克鲁塞罗，1990～1993年。

（7）克鲁塞罗雷亚尔，1993～1994年。

（8）雷亚尔，1994～？

如今的巴西货币雷亚尔不过十多岁，它好比一个在糟糕家庭环境里成长起来的少年。但近年来，归功于巴西丰富的大宗商品和高速的经济增长，雷亚尔是全球最坚挺的货币之一。

关于美元，你可以尽情地发牢骚，的确美元的购买力在下滑，但是情况从来没有坏到需要美国政府重新发行新货币的地步，至少到目前为止是这样。和巴西的货币一对比，美元几乎和黄金一样稳定。在1989～1990年的这12个月里，巴西的通货膨胀率曾一度飙升至2 700%，这也就是不久以前的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪怕到了1999年，巴西的金融仍然处于瘫痪中。1998～1999年，巴西的金融状况是如此糟糕，以至于收到了国际货币基金组织有史以来的最大一笔救助资金：415亿美元。

纵观20世纪，巴西的累计通货膨胀率超过百分之千万亿。如果在那段时间，你是个生活在巴西的储蓄者，用巴西的货币存了很多钱，那你会亏得血本无归。那些钱一文不值，放把火烧掉还干脆一些。

今天，巴西的状况大不相同。货币十分强劲，当局甚至为此烦恼。来圣保罗或里约旅行的美国游客发现商店里的东西一点也不便宜。此外，巴西还拥有巨大的外汇储备，目前已是净债权国，而不是债务国。巴西甚至还在储存实实在在的黄金。在旅途中，我遇到的一位经济学家告诉我，巴西央行的准备金有5%是真正的黄金，并且还在购买更多的黄金。

如今，美国的投资者千方百计地购买与雷亚尔搭边的投资产品，而不是美元。过去10年所发生的改变实在令人惊叹。

但巴西可能再次把事情弄得一团糟。

一些令人担心的征兆已经出现。巴西的新总统是迪尔玛•罗塞夫（Dilma Rousseff），她的人生经历堪称传奇。很多人认为，她的执政方阵不过是延续卢拉总统的政策。我们来看看事实究竟如何。

她在上任之初就出台了一些打压性的政策。在参加总统竞选时，她就猛烈地抨击了外国人购买巴西土地这一行为。“巴西的土地属于巴西人”是她竞选时的口号。之前我也提到过巴西政府是如何限制外国人持有巴西土地的。更糟糕的是，由于相关法律十分模糊，理论上说，1988年之后的土地购买行为都可以被认定为无效，土地可被收归国有。一些政治团体也在大力鼓吹将土地收归国有这种做法。

主流报纸似乎认为上述做法不太可能付诸实际。但通过与当地人的交谈，我发现本地的商人认为这种可能性还是存在的。

有许多的外国人在购买巴西土地。正如前文提到的，将塞拉多的土地转化为农耕地是一笔利润丰厚的投资。在3～4年的时间里，你可以获得百分之百的回报，不存在杠杆率，改善土质的方法也在40年的实践中被证实有效。其他的人也注意到了这里面的机遇。一个中国香港的集团，背后拥有雅各布•罗斯柴尔德和几位香港大亨的支持，筹集了1.79亿美元的资金来进行这项投资。不少人闻风而动，在公开市场上募集了大量金钱来投资巴西的农田。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论上来说，巴西可以将耕地的面积扩大一倍——这是其他大国不可能做到的。这里的土地价格便宜，极有潜力成为高产的农田。在巴西，一年可以收获两轮作物。所有的投资者都打着相同的算盘：买下土地，改善土地，几年之后收获巨额回报。

很多外国人已经捷足先登。据估计，外国人拥有或者控制着巴西约 20% 的甘蔗产量。对于一些其他的作物，这个比例甚至更高。要准确估计这一数字并不容易，因为不少外国人是借由巴西的公司进行投资的，哪怕这家巴西公司实际上由外国人所有并掌控着。巴西政府试图填补这一漏洞。

每当规则发生变动、情况不甚明确时，巴西的农业投资必然会陷入停滞。这也会给全球的粮食供应带去重大影响，因为巴西是全球粮食供应中的一个重要环节。正如前文所说，巴西是世界的耕地银行。这里的土地可以满足世界上新增的粮食需求。

正如路透社所指出的："世界人口在不断增加，巴西承担起了为他们提供粮食的重任，却有些力不从心……但是坦白说，地球上没有哪个地区具有足够的农业生产潜力来取代巴西的位置。"

巴西无法独自担起这副重担。开发耕地、生产粮食是一项耗资耗时的大举措。外国人可以给巴西带去他们亟需的资金。2002 ~ 2008 年，仅仅在土地这一个领域中，外国投资者就投入了近 25 亿美元。

外国资金还能带来现代化大规模农业生产的先进技术。来自国外的投资也为巴西本国人民创造了工作岗位、为巴西社会带去税收。外国投资还提高了巴西土地的价值。最近的一项研究表明，在巴西的发展前沿地区，土地的价值在过去 3 年增长了 54% ~ 70%。

当然，国外的投资还为整个世界带去了更多的粮食。在此之前，巴西人是怎么利用这些土地的呢？答案是他们基本什么也没做。在巴西贫穷落后之时，当地人也压根没有想到要利用土地资源。

有些时候，我觉得巴西政客们怀念并向往着过去的旧时光。用我的朋友道格•凯西的话来说，政府都具有"病态的愚蠢"。所以，巴西政府的做法可能也算得上是意料之中的。尽管如此，我还是一次次地被政客们短视近利、杀鸡取卵的做法所震惊。（遗憾的是，美国政府也不例外。）

虽然这其中的影响也许不会马上显现出来，巴西政府对国外投资的敌视态度已然为未来的食品危机埋下了隐患。世界上并不是只有巴西一个国家，但巴西忘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了这一点。如果巴西不加以注意，投资无疑会流向其他地区，而巴西的经济状况也必然受损。

巴西鸡尾酒危机

自 1994 年 12 月 20 日开始的四个月的时间里，墨西哥比索贬值 50%。有人玩笑地将这次货币危机称作“龙舌兰危机”（Tequila Crisis）[⊖]，该名称遂沿用了下来。我相信巴西不会出现如此严重的问题，但是危险警报已经响起，急速发展的巴西需要停下来喘口气。不然，可能“巴西鸡尾酒危机”就要爆发了。

从投资的角度来说，巴西有许多吸引人的地方，但也存在着一些问题，有些问题可能还会让你大吃一惊。

举例来说，巴西近来的快速发展离不开自由流动的信贷，这本身就该引起警惕。巴西各大银行的贷款业务都增长了 20% 有余。《金融时报》的报道是这样说的：“巴西的消费信贷推动了经济的繁荣发展，数百万新兴中产阶级消费者以高昂的利率借钱付账，无论是做吸脂手术还是买车，各种事情都通过透支完成。”

巴西的债务总额占经济总量的比重依然较低，但对消费者来说，偿付本金和利息已是沉重的负担。巴西的贷款利率很高，而人均收入还处于较低水平，低于墨西哥、秘鲁和委内瑞拉。所以，根据基金经理保罗 • 马歇尔（Paul Marshall）和阿米特 • 拉杰帕尔（Amit Rajpal）刊登在《金融时报》上的研究结果，巴西人要偿还的本金和利息相当于可支配收入的 24%。在美国，当这个比例达到 14% 时，抵押贷款的泡沫就破裂了。

物价也在上涨。在巴西，我出乎意料地发现商品是如此之贵，美元根本不经花。有时，两国之间的价格对比简直显得离谱。在圣保罗的万豪酒店住上一晚，价格比曼哈顿的万豪酒店还贵出 50%。正如《华尔街日报》所指出的，一辆本田思域 EX-L 在圣保罗的售价是 38 800 美元，在纽约市的售价则是 21 425 美元。星巴克的大杯拿铁在圣保罗要 5.4 美元，在纽约则是 4.3 美元。

巴西人开始感到手头拮据，但巴西的政客不希望看到这样的情况。在 2010 年 12 月，巴西议会将议员的工资提高了 62%，年薪升至 210 000 美元。在巴西，工人的工资水平几乎与发达国家比肩，而在当地经商的成本则更高，因为企业要

⊖ 龙舌兰酒是墨西哥有名的特产，可谓代表着墨西哥的灵魂，危机也因此得名。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应对糟糕的路况、电力的故障、拥挤的码头、高发的犯罪和沉重的赋税。

在巴西开展商业活动困难重重，人们也为此感到不满。根据世界银行“经商便利度”调查，巴西在参与调查的183个国家中排名127位，不及卢旺达和白俄罗斯。调查指出，在巴西开办企业需要完成15项手续，耗时120天，而换做拉美其他地区，只要走5道手续，需时56天。

对此我深有体会，因为我参与了在巴西的一项农田工程。可以说，在巴西想干成一件什么事绝对耗时良久。若要申请个什么，一会儿是说规定有变，一会儿是说各单位对相同规定有不同的贯彻方式，不折腾上几个月别想拿到批准。巴西充斥着繁复的官僚主义做法。

尽管以上说了这么多，截止到2011年，巴西仍然是最廉价的大型新兴市场之一。基于目前股票收益情况，未来12个月的市盈率估计会下滑到9.5倍，这是个很小的数字。而巴西的股票市场在过去近两年的时间里都呈现出横盘走势。一场“巴西鸡尾酒危机”会让商品和股票都变得更加便宜。

从长远来看，巴西显然充满机遇。但我们也必须牢记，没有哪个市场可以永远保持上升趋势，兴衰总是交替出现的。

因此，尽管我认为投资巴西应该谨慎，我对投资的长远前景还是持乐观态度的。世界回归正常需要经过数十年的时间，这一过程会经历停滞，甚至经历倒退，但从长期来看，新兴市场和成熟市场之间的差距必将缩小。

在过去10年，巴西经历了跨越式的巨大发展，我不认为巴西会就此止步。

本章小结

- 在巴西，最好的投资机会之一就是农业，以及由于农业的迅速发展而引发的相关需求。钾肥就是其中之一。加拿大钾肥公司（Potash Corp）和美国美盛公司（Mosaic）都是钾肥领域的龙头企业，但是一些相对小型的企业和矿藏可能具有更高的投资价值。MBAC化肥公司是一家规模较小的巴西本土企业，但它有志成为巴西的钾肥和磷肥综合生产商。
- 在肉制品行业中，巴西食品公司是当之无愧的冠军。该企业的长期表现一向出色，并统领着巴西的蛋白类食品贸易。
- Gafisa是住宅建筑商。它也是一个良好的长期投资选择，不过短期内也许会经历动荡，因为巴西可能爆发一场信贷危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 冶金煤是全世界都在疯抢的高端煤炭品种。而本书屡屡提到的淡水河谷公司拥有巨大的冶金煤储备。高质量的冶金煤矿藏难得一遇，因此十分具有投资价值。
- 罗伟林所著的《巴西：一个国家的崛起》较好地讲述了巴西近年经历的复兴。要想了解过去的历史，罗伊·纳什的《征服巴西》也许会打动你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第4章

尼加拉瓜：人间天堂

当我9岁的女儿夏洛特听说我要去尼加拉瓜，她皱起了眉头，说“这不公平！”

曾经，尼加拉瓜对我的家人来说不过是又一个遥远之地，一个抽象的概念。但有一次，我的妻子和孩子跟我一起去了尼加拉瓜。我们住在兰乔圣安娜，那里可谓是尼加拉瓜在太平洋沿岸的一片天堂。孩子们每天的日子就是在沙滩边玩耍、在泳池里嬉戏，真是无比尽兴。

因此，他们对尼加拉瓜已经有了全新的看法。

许多的投资活动是根源于直觉和现实之间的差距。说到尼加拉瓜，普遍的直觉就是这个国家在过去经历了许多苦难。有句俗话说，Nicaragua ha sufrido mucho——“尼加拉瓜经受了太多太多”。

过去，受美国支持的索摩查独裁政权统治着尼加拉瓜，直到1979年，桑地诺主义者上台，结束了索摩查家族41年的独裁统治。（桑地诺主义者用奥古斯托·桑地诺的名字为自己的组织命名，奥古斯托·桑地诺是尼加拉瓜的一位革命家，在20世纪二三十年代率领人民起义，反抗当时美国对尼加拉瓜的占领。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 80 年代的尼加拉瓜由桑地诺主义者掌权，国家情况十分混乱。

在最近的旅途中，我读了《我在马那瓜的车》（*My Car in Managua*）这本轻松的读物，书中记载的是革命后的尼加拉瓜在 20 世纪 80 年代的情况。作者福利斯特·科尔伯恩（Forrest Colburn）经常到访尼加拉瓜，并在当地居住了一年，他通过许多引人入胜的小片段展现了尼加拉瓜当时的景象。

举例来说，桑地诺主义者将尼加拉瓜最大的食品杂货连锁店收归国有。由于缺少市场定价和激励因素，商店的状况变得很糟糕。牛奶、鸡蛋、大米、大豆这样的基本产品也常常缺货。

对于该出售哪些商品，商店也毫无头绪、疲于应对。科尔伯恩写道，在一家商店里，奶酪动不动就缺货，却有好几个货架陈列着满满的奶酪刨丝器。或者店里的纸巾、牙膏常常断货，但进口的干果、果酱却数量众多——要知道尼加拉瓜可是个盛产热带水果的国家啊。

其他企业也经历了挣扎。麦当劳在马那瓜开了一家餐厅，那里的经理得会即兴发挥：没有做薯条的土豆了，就卖炸木薯；生菜不够用了，就换成卷心菜；美式奶酪用完了，就用其他种类的奶酪顶上。这让麦当劳十分不安，因为它们向来宣称麦当劳的产品在全球各地都美味如一。

科尔伯恩说，“no hay”已经成了一句全国的流行语，意思是“没有了”。种种东西经常会出现供应不上的情况。

科尔伯恩还讲了个当地的笑话。一个贫穷的尼加拉瓜人死后来到了圣彼得面前，圣彼得告诉他，他必须下地狱，但可以选择是去非尼加拉瓜式地狱还是尼加拉瓜式地狱。

“有什么区别？”这个尼加拉瓜穷人问道。

“在两处，他们都会把你扔到大桶中，给你喂粪肥，用铁锹打你的头。”圣彼得回答。

“那我该选择去哪里呢？”

“要我就选择去尼加拉瓜式地狱，”圣彼得建议说，“在那里，有时铁锹不见了，有时粪肥供应不上了。”

除开这些问题，桑地诺主义者还印了大量的钞票来支持他们的社会工作和不断亏损的企业。在桑地诺主义者上台伊始，科多巴和美元的兑换比例是 10∶1，但很快货币就开始迅速贬值。拿麦当劳来说，它 1979 年在马那瓜店每赚 1 000 科多巴（在当时等价于 100 美元）到了 1985 年就只相当于 5 美元。此外，由于桑地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诺主义者推行的严格外汇政策，麦当劳甚至无法将这5美元及时转移出来。

印钞还在继续，科多巴的价值也继续暴跌。要了解这其中的影响，最好的方式可能是看看马那瓜市场上菠萝的价格。科尔伯恩写道："在革命以前，一只菠萝的市场价格是半科多巴。"到了1989年，也就是桑地诺革命的10周年纪念之时，一只菠萝已经要卖到1万科多巴，菠萝可是在尼加拉瓜当地种植十分方便的水果啊。

这一幕在历史上多次重演，但我们总是忽视其中的经验教训。考虑到美国政府在花钱时是如此随心所欲，美元的前景并不容乐观。

最终，桑地诺主义者在1990年输掉了选举。也许这次失利促使他们重新检视革命中一些不切实际的理想。桑地诺主义者在2006年重新登台执政，今天的桑地诺主义者虽然绝不是圣人，但已与过去不同。他们拥有的酒店和企业旨在促进旅游业。

我来到尼加拉瓜是想购买当地的房产。一些新的项目正在建设之中，游客数量也在增加。这里的美食美酒价格便宜、数量充足。如今的景象和科尔伯恩在《我在马那瓜的车》中所记录的判若两个世界。

总体来说，整个拉美地区可谓处于上升趋势之中。在这片曾经的绝望之地上，有趣的故事和诱人的机会不断迸发出来，哥伦比亚就是其中一例，它的复兴也许是整个拉美地区中最为精彩的（正如第2章所展示的）。

我相信新的机遇会在尼加拉瓜的复兴中产生。

要指出的是，市场的运作总是呈周期性的。正如菲茨杰拉德所说，进步往往是一座迷宫。财富创造的过程是由那些有想法、有知识的人驱动的，并伴随着一丝运气的成分。能让财富自由生长的地方才会诞生财富。有些时候，一个封闭已久的地区一旦打开阀门，会激发出最大的潜力。因此，投资者应该关注此类市场。

中美洲冉冉升起的明星

我很喜欢去尼加拉瓜。我热爱当地的食物、当地的文化，以及西班牙殖民时期留下的古老建筑。我喜爱火山、湖泊和未受损害的沙滩所形成的美丽风景。我发现那里的人民友好又谦卑，我在那儿有很多的朋友。最近，我开始学习西班牙语，原因之一就是我希望定期去尼加拉瓜出游。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，依然有很多人对尼加拉瓜抱有不同的看法。我还记得当我第一次告诉朋友们我要去尼加拉瓜时，他们脸上露出了疑惑的神情。“尼加拉瓜有什么？”“不会很危险吗？”很多人对尼加拉瓜的印象还停留在 20 世纪 80 年代。

但是情况已发生了很大的改变。尼加拉瓜采取了不少措施，来为外国人营造一个更加适宜、方便的生活和工作环境。他们的措施已经发挥出功效。尼加拉瓜成为了中美洲冉冉升起的一颗明星。《海外生活与投资》(*Live and Invest Overseas*)杂志将尼加拉瓜评为 2011 年度最佳的安享退休生活的去处。杂志中写道：“尼加拉瓜的吸引力无以复加，最重要的原因之一就是当地的生活成本极低。”

然后还有世界银行的“经商便利度”调查，参与排名的共有 183 个国家。在最近的一次调查中，尼加拉瓜排名 117 位，这并不是一个很高的排位，但已经超过了不少将投资者迷得神魂颠倒、倾囊而出的国家，比如巴西和印度。尼加拉瓜的排名还高于哥斯达黎加，我猜想这会令大多数人感到惊讶。哥斯达黎加是中美洲最安全的国家之一。

尼加拉瓜的不少其他特点也加强了它的优势。它是中美洲最大的国家，但是人口密度排在倒数第二。当地的火山泥适合种植多种作物。湖泊、河流和降雨给这个国家提供了足够的水资源。这里发展地热能和风能的潜力也很大。土地底下还埋藏着丰富的宝藏，包括黄金。

在一次旅行中，我阅读了托马斯·贝尔特（Thomas Belt）在 1874 年所著的《尼加拉瓜的博物学家》(*The Naturalist in Nicaragua*)。贝尔特是一位采矿工程师，他游遍了整个世界。在书的开头他写道：“现在，我提笔写下这篇简短的序言，以及书的最后一章，与此同时，我正穿越过欧洲大陆，前往乌拉尔山脉，并将继续往前，途经吉尔吉斯斯坦这个游牧人的国家，一直去往远方毗邻中国西藏的阿尔泰山脉；待到读者读到这本书时，我也许已经踏上了归途，坐着雪橇飞速行驶在结了冰的西伯利亚草原上，得赶几个星期的路，那时的我裹着厚厚的皮草、听着雪橇上铃铛的响声、猜想着我的书是否受欢迎。”

贝尔特的书主要关注的是自然历史，他细心观察了种种植物、昆虫的习性。然而，贝尔特之所以来到尼加拉瓜，是为了勘察琼塔莱斯的金矿。在 1861 年，琼塔莱斯本地爆发了一次小规模的淘金热。在我核实贝尔特书中所述的事件时，我找到了一篇《纽约时报》的文章，新闻开头写的是“格拉达纳，尼加拉瓜，1861 年 3 月 27 日，周二”。文中写道：“最近，琼塔莱斯省内发现了十分丰富的黄金矿藏……大批的人涌向当地。”我喜欢阅读这样的文章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当贝尔特最终到达矿区时，他汇报了矿藏的质量，指出这里的矿脉丰厚，并混有一些白银。在某些位置，每吨岩石中的黄金含量高达100盎司，这的确是一座优质的矿藏。贝尔特还描述了相关的机械和矿井的运作方式，历史爱好者一定会乐在其中的。贝尔特的书促使我去关注如今是谁在负责开采尼加拉瓜的金矿。

B2Gold公司是尼加拉瓜最大的黄金出口商。事实上，B2Gold公司正是该国最大的出口公司，是该国第五大企业。企业的员工工资和福利高出国家平均水平45%。B2Gold公司不仅仅在尼加拉瓜开展工作，在哥伦比亚、乌拉圭、哥斯达黎加也有项目。公司的生产情况良好，每盎司黄金的现金成本为550美元，勘探的前景也一片大好。内部人士掌握着公司16%的股权，安格鲁黄金公司（AngloGold）持有该公司10%的股权。

截止到我写下书稿之日，B2Gold公司的债务为零，没有对冲。在金价疯狂飙升到1 700美元之际，不采用对冲是明智之选。这能给B2Gold这样的公司带来更多的好处。

公司旗下的大型矿井之一是拉利伯塔德（La Libertad），位于马那瓜东面110英里处。该矿井开挖于2010年，预计有7年的开采寿命，每年可产出9万盎司黄金。

B2Gold公司在多伦多证券交易所上市，股票代码是BTO。我只能说，真恨不得早一点了解到这家公司。在过去两年，该公司的股价已经上涨了5倍有余。

B2Gold公司代表了发生在尼加拉瓜的成功故事。在这个被誉为中美洲新星的国家，还有另外一个投资机会，相关的事例会向你证明这里的潜力。

格拉达纳：美洲最古老城市的复兴

格拉达纳这座城市好似一个小村镇，所有居民都相互认识、知根知底，需要什么新东西他们就自己发明创造。

——蒂姆·罗杰斯，《在新尼加拉瓜的投资与生活》

在格拉纳达，把我从睡梦中唤醒的是教堂的钟声。格拉纳达是美洲最古老的城市，自1524年落成以来，它始终在那儿，不曾迁移或消逝。当年，弗朗西斯科·埃尔南德斯·德科尔多瓦（Francisco Hernández de Córdoba）来此寻找黄金、奴隶和其他任何他能获取的东西，并创建了这座城市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

城市的历史仿佛一个有趣的传说，当你试图了解当今的世界、揣摩未来的走向之时，显然不能忽视掉历史。没有人会永远走在顶端，或是永远跌在谷底。事情的发展方向经常会大大出乎人们的意料。所谓风水轮流转，现有的财富积累被消磨侵蚀，新的财富又在新的地方被创造出来。

格拉纳达曾是世界上最繁华的城市之一。它坐落在尼加拉瓜湖的湖岸上，尼加拉瓜湖是世界第 19 大湖，中南美洲第 3 大湖。圣胡安河将尼加拉瓜湖与大西洋连接了起来，所以这里和尼加拉瓜的大部分地区一样，拥有丰富的水源和肥沃的土壤。

格拉纳达有过一段动荡不安的早期历史。法国、英国和荷兰海盗都对它虎视眈眈，他们通过圣胡安河航行至此，把整座城市洗劫一空，并把教堂付之一炬。在 6 年的时间里（1665 ~ 1670 年），格拉纳达就被洗劫了三次。

不过，到了 19 世纪，海盗的威胁有所减弱，格拉纳达也有望发展成世界上最卓著的城市之一。在 19 世纪中期，格拉纳达已有专门与纽约、巴黎、伦敦或罗马进行联系的贸易商行。

美国希望能在太平洋与大西洋之间找到一条方便的路径，他们一开始选中的地址并不是如今巴拿马运河的所在地，而是在尼加拉瓜，那里有一条黄金矿工常走的路线。

在 1848 年，黄金矿工希望能重新找一条通往加利福尼亚的路线，而不是走来时的那条险峻的陆路。他们乘船沿河上行，穿过湖泊来到格拉纳达，又坐大巴汽车到了太平洋沿岸乘船的地方。因此，在这里建运河再合适不过。

在 1876 年，一个美国的委员会也在多种路线方案中选定了这一条。事情看起来已是板上钉钉，人们也都觉得这理所当然。尼加拉瓜会因此成为一个贸易强国，格拉纳达也可以超越君士坦丁堡，成为国际商贸中更关键的结点。遗憾的是，这些并没能发生。最终运河建在了巴拿马，尼加拉瓜也没能像人们预期的那样迸发出极大的潜力。但是，风水仍在转，今天的格拉纳达再次迎来了复兴。

我住在达里奥酒店，这是一座 1902 年建造的殖民风格的大楼，2006 年成为了酒店，以著名的尼加拉瓜诗人鲁本•达里奥（Rubén Darío）命名。这是家很好的酒店，在市里绝对数一数二。曾经，格拉纳达只有一家规格如此的酒店，但现在那家酒店只能排在第三。过去 5 年间，不少新的入住选择涌现了出来。

格拉纳达对美国人和欧洲人有不小的吸引力，来这儿的既有游客也有移民。这座城市的人口为 15 万，但外国居民已超过千人。过去 5 年中，房价翻了一番

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后又再次翻番。在 20 世纪 90 年代中期，你可以花 60 000 美元买一套急需修缮的殖民时期住房，再花上 60 000 美元对这套房子进行整修，而那时在美国买栋大房子都远远不用这么多钱。

城里有不少酒吧和餐厅，处处透着西班牙旧殖民地的风情：中央广场，美丽的教堂，老式的砖头路。

我们路过一个规模巨大、横跨数个街区的露天市场，满眼望去是数不胜数的新鲜果蔬，芒果、香蕉、木瓜等不一而足，此外还有鱼类和肉类市场。许多人在市场里选购商品。

我们乘船游览了尼加拉瓜湖，湖区里共有 365 个小岛，全部归私人所有，有些小岛上还建起了豪华的房屋。我们还看到，一座空荡荡的岛上立了块牌子，写着"待售"。花费 26.5 万美元，你就能拥有属于自己的小岛。（但是，在岛的不远处，你会发现一座冒着烟的火山。唉……）

总的来说，我认为格拉纳达是座繁忙、积极的城市。它与许多美国人脑海中对尼加拉瓜的固有印象相去甚远。

从格拉纳达出发，1 小时左右就能到达大西洋岸边的兰乔圣安娜，它紧邻里瓦斯市，占地 2 700 公顷，十分美丽壮观。这里有五种不同的沙滩。粉色的沙滩、黑色的沙滩、白色的沙滩，有的沙子中混着小石子，有的则是纯细沙。还有几处绝佳的位置（有些位于山脊之上），从那些位置放眼望去，能欣赏到无比惊艳的海滩美景。此外，俱乐部会所和酒吧也一应俱全。这里是休闲放松的绝好去处，若想购买度假别墅，这儿也是个很好的选择。你不用担心受到任何噪声的干扰，这里只有海浪拍打沙滩的声音，以及吼猴在早晨的几声鸣叫。

通过这些我只想说明一点，那就是新兴市场和成熟市场之间的差距在不断减小。美国和欧洲正一步一步地接近破产的边缘，而在其他的市场、其他的地区，却涌现了增长与机遇，当然也有挑战，毕竟挑战无处不在。尼加拉瓜是新兴市场中的先锋。

莱昂：如何以 2 000 美元的月收入在历史古都享受舒适生活

莱昂位于马那瓜的西北部，相隔约 1 小时车程。莱昂是尼加拉瓜的第二大城市，在长达 200 多年的时间里，它都是该国的首都，直到 1852 年马那瓜成为新的都城。当我来尼加拉瓜时，我常常住在我的一位好友家，他与我是大学同学，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 年前移居至此。

他在这儿过着舒适的生活，花销却并不大。我住的房子面积有 4 000 平方英尺，大小合适，五脏俱全：宽敞的厨房；花岗岩的厨房台板；里里外外漂亮的瓷砖地；敞开式的庭院；粉色花朵和藤蔓簇拥着的阳台；红色瓦片铺就的房顶。整栋屋子采用了中南美洲常见的西班牙建筑风格，屋里明亮、通风，丝毫不觉得潮湿。所以，尽管这里气温达到 32℃以上，我们仍然开着窗，感觉挺舒服的。

这栋房子的价格在 20 万美元左右。如果你买下地皮，自己盖房子的话，那么花费大约是 15 万美元。这里的地段也很好，地处一个安宁的社区。从这里去莱昂市中心只需步行，市中心有中央公园，还有整个中美洲最大的教堂。

在这里，每个月 2 000 美元就能让你过得很奢侈，甚至还能负担得起一位女佣——女佣的月工资大约是 100 美元。一天晚上，我们走在莱昂狭窄的街道上，步行去吃晚餐。我们吃了当地特色食品 nacatamales，就是把肉、青椒、米饭等多种食材和玉米面混合，包在香蕉叶里进行烹饪，每份只要 1.5 美元，味道美极了。这种食品可谓是加大号的墨西哥玉米粉蒸肉（tamale），吃上一份绝对管饱。我朋友告诉我，我们吃到的算是高端豪华版本，城里还能吃到更便宜的版本。

这里的人工成本很低，食品也价格低廉。但也有一些不便宜的东西。比如说，汽油价格比美国的更贵，美国的品牌商品在这里的售价也更高，一条品牌牛仔裤起码要比美国的售价贵出 30%。

但总体来说，这里的生活成本还是低的。尼加拉瓜的优势不止这一点，这里还有大量的新鲜水果、优质的沙滩以及美妙的文化体验，无论是作为旅客还是移民，这里都能满足你的种种期待。

若不是因为不甚稳定的政治情况，尼加拉瓜真的称得上是世外桃源。你需要留心这里的形势，因为总统奥尔特加似乎想效仿查韦斯在委内瑞拉的做派。许多公告板上都张贴着奥尔特加的画像，或者是歌颂革命主题和革命英雄的宣传画。

在尼加拉瓜，不少地方都能找到过去的动荡所留下的痕迹。漫步于莱昂市区，可以看到不少小块的土地，可能被建成了小公园，或者露天的休憩场所。那些土地上原本都盖着楼房，但房子在内战中被摧毁，再也没能重建起来。

我朋友的家原本就在莱昂，在 1983 年尼加拉瓜爆发内战时，他们举家出逃。我的朋友还记得，当时他在街上玩耍，突然听到机关枪的扫射声，赶忙跑回家。他还记得，他们全家都睡在房子的中央，希望屋子的墙壁能抵挡住外面的危险。他还记得有人来敲门，向他们乞讨食物，甚至乞求一个藏身之处。当时他只有 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岁，但这一段经历让他在之后数年都噩梦连连。

很多的建筑被夷平，如今只剩下空荡荡的土地，有些房子至今仍无人居住，甚至屋主不明，那些房子简直与废墟无疑。朋友的父亲告诉我："曾经这是座很好的小镇，我们的生活是那么美满。"他还说，曾经莱昂有 9 家电影院，现在只有一家；街角处原本有个很好的公园，园里还有网球场，现在那里已长满杂草，一片荒芜。类似的例子还有许多。

作家福利斯特·科尔伯恩对莱昂的描述可谓丝毫不留情面："除非你有家人在莱昂，否则这座城市没有什么好留恋的。"但与 20 世纪 80 年代相比，尼加拉瓜已发生了很大的改变。

除去政治因素，该地区的地质情况也令人担忧。1972 年的一场大地震几乎毁掉了大半个马那瓜城，地震的影响至今仍未完全消除。在莱昂，由于多次的地震和火山爆发，城市不得不于 1610 年从马那瓜湖岸向内陆迁移。尼加拉瓜火山遍地。事实上，尼加拉瓜湖那儿就有一座闷燃的火山。

我的朋友这样对我说道："地震、海啸、飓风、火山，我们这儿全包了。"

湖泊之地和火山之国的财富

遗憾地说，尼加拉瓜本该是一个富裕的国家。它有大片优质的土地能作为农田。这里的土壤适合许多种作物和牲畜的生长。北部适合种植咖啡，其他地方则是香蕉、木瓜、芒果、甘蔗等作物的天下。

这是个美丽的国家，有着火山、湖泊和苍翠的热带风光。当地人热情友好，来这儿旅行是安全的。尼加拉瓜是个年轻的国家，一半的人口都未满 25 岁。（尼加拉瓜的朗姆酒是全球顶级的，这种酒叫 "Flor de Caña"，意思是 "甘蔗之花"。我喜欢直接喝，或是和番石榴汁调和成国民饮品 el macua。）

尼加拉瓜还有另外一种特殊的资源——它是全球水资源最充沛的国家之一。全球大约 1/3 的人口所居住的地区只拥有可再生淡水资源总量的 8%。可再生淡水资源一般包括地表流水、湖水和补充迅速的地下水。

在当今世界，水资源短缺已是一大挑战，但有一个地区却因为丰富的水资源而备受瞩目。拉美地区拥有全球 28% 的可再生淡水资源，人口数量却只占到全球总数的 6%。史蒂夫·所罗门在《水》（*Water*）中写道："水资源超级大国，比如巴西、俄罗斯、加拿大、巴拿马和尼加拉瓜，拥有的水量远远超过他们的人口可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能使用的数量。”

尼加拉瓜湖是全球最大的湖泊之一，它将是未来中美洲的用水来源。尼加拉瓜拥有大量的河流和湖泊，它们构成了有用的国内航道，既有水路通向太平洋，也能通往大西洋。尼加拉瓜的水还十分适合捕鱼。

此外，尼加拉瓜风力发电、水力发电的潜力很大，国家西面的众多火山可以提供大量地热能。事实上，兰乔圣安娜正努力实现能源的自给自足。那里的几座山上常年刮着风。在最近的一次风电项目可行性研究中，兰乔圣安娜的得分非常高，当地的条件十分理想。

最后一点，尼加拉瓜除了黄金、白银这些矿藏资源外，还拥有丰富的木材资源。

尼加拉瓜一直以来都是个错综而神秘的地方，这也许与它柳暗花明的地理条件有关。美国与尼加拉瓜的纠葛可以一直追溯到早先的历史。从军事上来看，美国海军于 1912 年首次登陆尼加拉瓜，之后对它实行了占领，直到 1933 年结束占领。而后美国一手建立并扶持了索摩查政权，后者对尼加拉瓜进行了长期的统治，在 1979 年被桑蒂诺主义者赶下台。

今天的尼加拉瓜有不少前景良好的投资机会，我们在上文中也讨论过。比如说，当你看到第 7 章，也就是介绍迪拜的那一章，会遇到一个新名词叫“别墅吉普赛人”，这个词所指代的一群人十分有钱，愿意前往世界上任何一个角落去追寻最好的生活品质、享受最好的待遇。现在，欧美国家对“别墅吉普赛人”的吸引力已经越来越小。你可能难以相信，在兰乔圣安娜正居住着不少“别墅吉普赛人”。

其实仔细想想，原因是显而易见的。来尼加拉瓜可以帮助他们避开美国的日益攀升的税率。以低廉的价格就能在这里买到豪华的房产，房产税简直可以忽略不计。在尼加拉瓜，较低的开支就能换来舒适的生活。出于这一原因，我的朋友也选择在 6 年前移居尼加拉瓜。

有些美国人担心会不会出现强制征地的情况，但与当地人交谈之后，我相信这种可能性微乎其微。对于这个仍然贫困的国家来说，旅游业是最主要的财富来源。即便是奥尔特加也明白，不能轻举妄动而破坏了这一现金流（他自己就拥有好几所酒店）。此外，你也有好几种对冲方式来防范风险，比如为房子购买保险，万一土地被征用就能获得赔偿。

至于履行合同的情况，根据国际货币基金组织和世界银行给出的排名，在所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有拉美和加勒比海国家中，尼加拉瓜排名第三。涌入尼加拉瓜的外国直接投资急剧增长，数量已达到 2000 年的 4 倍。

可以看到，新兴市场与成熟市场之间的差距正在缩小，这正是世界回归正常的体现。我不由地回想起了比尔•邦纳对印度的描述："在工业革命爆发之际，整个世界似乎都转过身去，背弃了印度。但只要世界再转个身，一切又能重回起点。"

诚然，我的尼加拉瓜之行并没有发掘出什么股票投资情报。但我由衷希望，我的旅行见闻能让你意识到，只要用心去观察这个广阔的世界，你定能发现其中蕴藏的机遇。

本章小结

- 留心 B2Gold 这家公司，它是尼加拉瓜最大的黄金出口商。
- 可以考虑去莱昂、格拉纳达这样的城市出游甚至购买房产。当地的房屋租赁市场十分活跃，并且处于发展初期。
- 如果你喜爱滨海别墅，不妨关注兰乔圣安娜的太平洋沿岸地区。可以访问他们的网站来获取更多详细信息并观赏图片，网址是 http://www.ranchsantana.com/。
- 房产税极低的地方是退休的好去处。在这里大约只需 20 万美元就能买到一套无比舒适的住房，无论常年居住还是旅游度假都很适宜。
- 要想了解更多情况，可以阅读托马斯•沃克所著的《尼加拉瓜：生活在雄鹰的阴影之下》(*Nicaragua: Living in the Shadow of the Eagle*)。爱德华•马里奥特的旅行日志《野人海滩》(*Savage Shore*)也值得一读。此外，我还想推荐福利斯特•科尔伯恩的《我在马那瓜的车》，这也是本充满趣味的读物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章



中国：危机与机遇

我在中国的一位联系人给我讲过他的一次经历，这个小故事无比生动地折射出了中国面临的问题：

“我当时在一家古玩店里，为了一把古代匕首和店主讨价还价。正当我打算接受老板最后开出的价格时，他看到了我手上的劳力士手表，提出要用匕首跟我交换这块表。我知道自己这块表是冒牌货，不想占他的便宜，就告诉了他我的表是假的。他对我说：‘没事儿，这刀也是假的。’”

我认为，这正道出了中国所面临的难题：该如何辨别哪些是实实在在的经济增长，哪些又是虚假的增长。漫步于北京城，看着周围全新的高楼、来往的车流和拥挤的商店，你不由地心生疑问，到底有多少繁荣是源自真实的需求，又有多少是刺激政策带来的表面现象。如果后者占到大多数的话，那么今天我们目睹的发展是不可持续的。

想要读懂中国，有两大宏观背景不容忽视。一是银行贷款急剧增长，目前已达到2008年年底的4倍。历史经验告诉我们，银行贷款的剧烈增长是一个危险的信号。银行发展过快的后果就是信贷质量下滑，今天借出的钱可能成为未来的坏账。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二个方面是，中国政府出台了规模巨大的经济刺激计划。同样，过去的经验告诉我们，政府牵头的投资会不可避免地演变成桥梁、道路的盲目建设，造成极大的浪费。资金并没有用在最有经济效益的地方，而是为政治目的服务。

已有切实的证据来印证上述担忧。我访问了亚洲最大的购物商场，该商场 6 年前建成，位于北京西郊，距天安门广场约 40 分钟车程。房产界人士认为这个选址很糟糕，商场太远了，也太大了。

他们说对了。如今，商场里几乎天天都是冷冷清清的。商场里有一排排明亮的商铺，售货员衣着整洁，货架上摆着各大国际名牌的最新商品，却看不见顾客的踪影。

该商场建有 1 万个免费停车位，销售区域超过 180 万平方英尺，也就是 167 225 平方米。这一面积大约是吉萨金字塔底面积的 3 倍。

你不禁要问，这样一个地方怎么就给建起来了？这样的商场还不得赔个底朝天？然后你想到了入驻的商店，它们为什么不撤走？在这里怎么可能赚得到钱？一切都太反常了。

然后，花上 30 分钟的车程，你到达了市中心，又看到一家大商场。店里挤满了顾客，停车场一个空位子也没有，你必须排队等位，一辆车从停车场里开出来，下一辆才能进去。

老北京谢幕，新北京登台

2010 年 5 月，我和我的发行人艾迪生•威金一同入住了长安街上的东方君悦大酒店，这里离天安门广场和紫禁城只隔了几个街区，我们入住时酒店全部客满。不久后，我们和北京的两位联系人见了面，他们分别是弗雷德和金吉。弗雷德是一位企业家，1990 年就来到了中国；金吉是土生土长的北京人，也是位创业者，曾在一家钢铁公司担任财务官。他们两人都对当下的中国有着独到的见解。

他俩带着我们四处参观。而要了解如今发生在中国的变化，从北京着眼再合适不过。

北京的复兴是一个漫长的过程。忽必烈在 13 世纪将都城迁移至此，北京成了最最宏伟壮丽的城市，光芒足以盖过当时欧洲的任何一地。忽必烈将北京建设成了君主的城邦，他的餐厅能容纳 6 000 人，城里有雪白的墙壁、红色的城门、奔驰的骏马、珍奇的树木、栖息着鹿群的草地和宽阔的道路。城中安置着君王的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宝贝：黄金、丝绸、古玩、美人。

但到了 19 世纪 60 年代，北京已不复当年的风光。一位西方的记者如此形容北京的胡同："哪怕是在阿拉伯的村庄，或是爱尔兰的利默里克郡，都找不到这么杂乱无章、肮脏破败的建筑群。"而到 20 世纪 20 年代，纽约已经建起了中央车站，帝国大厦也已动工，北京人却还得推着独轮手推车，往家里抬水。

把时钟快进到 2005 年，北京的胡同在迅速消失，迈克尔·迈耶（Michael Meyer）这位住在胡同里的西方人写下了《老北京的最后岁月》（*The Last Days of Old Beijing*），讲述了他看到的故事。在 2005 年，他租的两间房间没有暖气，每月的租金是 100 美元。要使用公共厕所得走上好几分钟，在这段路途中，他看到"蔬菜贩子把卷心菜一个个摞起来堆好，理发师给顾客按摩头，敞开的门廊里传出哗啦哗啦的麻将声"。

这就是老北京，或许大多数美国人脑海中的北京就是这样一幅图景。但这一个时代正在迅速走向终结。

我猜想，许多美国人看到今日的北京会大吃一惊。我有一位读者，同时也是我的朋友，可谓见多识广、阅历丰富，他告诉我说，本以为北京会是个和孟买、马那瓜相仿的城市，结果一到北京，发现眼前这座城市简直能与纽约、芝加哥媲美。我也承认，想在资本主义国家中找出一个比北京更繁忙的城市还真不容易。

北京一次又一次地超乎人们的预期。在 2001 年，主流观点认为北京的人口将在 2040 年达到 1 400 万，结果北京的人口在 2003 年就突破了这个数字。依然是在 2001 年，专家们认为北京的车辆将在 2010 年达到 100 万辆（这可是个巨大的数字），结果，北京的车辆在 2003 就突破百万。如今，有近 500 万辆汽车奔驰在北京的道路上。

中国已经成为世界第一大汽车市场，对许多消费品的需求也在迅速增长，直逼全球首位。中国还是全球最大的手机市场。我们还看到许多北京人在收银处或是汽车里闲聊，美国人也爱这么干。

当然，这并不能代表北京城的全貌。我们从市中心驱车闲逛，大约 40 分钟后到达了一个小村庄，原则上这里也属于北京市内。我们走过布满灰尘的小路，路边有朴素的房屋，还看见一座小小的佛堂。村民朝我们微笑，在这儿，他们难得能见到外国人。不过即便是在这样的地方，你也能买到可口可乐和士力架巧克力棒。

我们碰巧遇到了村长，他很热情地接待了我们，还请我们去他的家里看看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那是一个小四合院。我们一起拍了张合影，他叮嘱我们说，要把照片发一份到他的邮箱，于是我们认真地记下了他的邮箱地址。在这里，有些房子甚至没有独立卫生间，但你却能在这儿发电子邮件。

这次偶遇其实很全面地反映出了中国的情况。中国的发展并不均衡，未来还有很长的路要走，而这也正是机遇所在。

亚洲消费者的崛起

讲到这里，不得不提到中国发生的一件大事，那就是中产阶级的扩张。普遍预计到2030年，中国的中产阶级消费者人数将增加约3.7亿，这是一个巨大的数字，占到2030年整个世界中产阶级预计人数的38%左右。不管最后实际情况是否与推测一致，毋庸置疑，中国内部正发生着极大的改变。在20世纪70年代，中国家庭的平均收入与非洲索马里的家庭差不多。而今天，要想了解中国的中产阶级，最好的方法就是走上街头观察实地的经济情况。于是我们走进了一家家乐福超市。

家乐福是法国企业，也是全球第二大零售商，它是最早一批进驻中国的企业，在中国的第一家门店于1995年开张。如今，家乐福在中国拥有150多家门店，生意规模达到数十亿美元。

大型超市在中国非常普遍，但放在美国的标准之下，这些简直称得上是巨型超市。我们在周日的傍晚走进了一家大型超市，那里共有54个收银柜台，其中只有一处暂停服务，其他每个收银台都在工作，而且每个收银通道都有5～6人在排队等候。这个场面太震撼了。看着商场里挤满了穿着牛仔裤和运动鞋的顾客，你能感受得到中产阶级正在蓬勃崛起。

家乐福超市的运作方式与沃尔玛类似，它们出售一切商品，不管是新鲜肉类，还是止汗喷雾剂，或是空调电器。我们看到佳洁士牙膏陈列在它的专属柜台上，仿佛是著名设计师的品牌香水。我留心了一下，佳洁士牙膏的售价是7.6元，也就是1美元多一点。

家乐福“carrefour”这个单词的意思是“十字路口”，而这座商店显然代表了西方消费主义与中国品位、中国情怀相互交错的路口。走在超市宽敞、明亮的过道上，你可以看一个接一个的国际知名品牌。如果不是亲眼所见，这样的景象真令人难以置信。虽然离我上一次来北京只相隔了6年，这座城市依然发生了巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化。

超市里也能觅到老中国的气息，我们看到有装在水缸里的新鲜鱼类，还有刚刚切出来的肉制品。超市里有一大块区域专门是用来分割肉类的，几只处理好的猪被整个儿挂起，顾客需要哪一个部位的肉，超市的工作人员就帮他们切下来。

我把看到的一些亮点录了下来，并转发给了美国国内的朋友。一位朋友看了这些视频片段后写信对我说："我认为，大多数美国人所捉摸不透的，是中国的日常生活究竟是个什么状况，人们日常活动的广度和深度到底如何。在许多人的印象中，中国人还是靠天吃饭的，一面耕种一面祈求丰收。但事实情况是，超市里有大量的新鲜红肉，不加包装地摆在外面（由此可见肉一定卖得非常快，要不然不会这么摆出来）；牙膏的品种超过 30 种；60 多个收银通道全部排着队。"

我们还去了宜家，同样面积巨大，人山人海。当地的联系人告诉我们，在周六，或是每日的中午，这些地方的顾客真的能用"摩肩接踵"来形容。

从这样的画面中，我看到了未来 10 年的巨大投资机会：为崛起的中国中产阶级提供服务。不妨看一下图 5-1 所反映的变化。

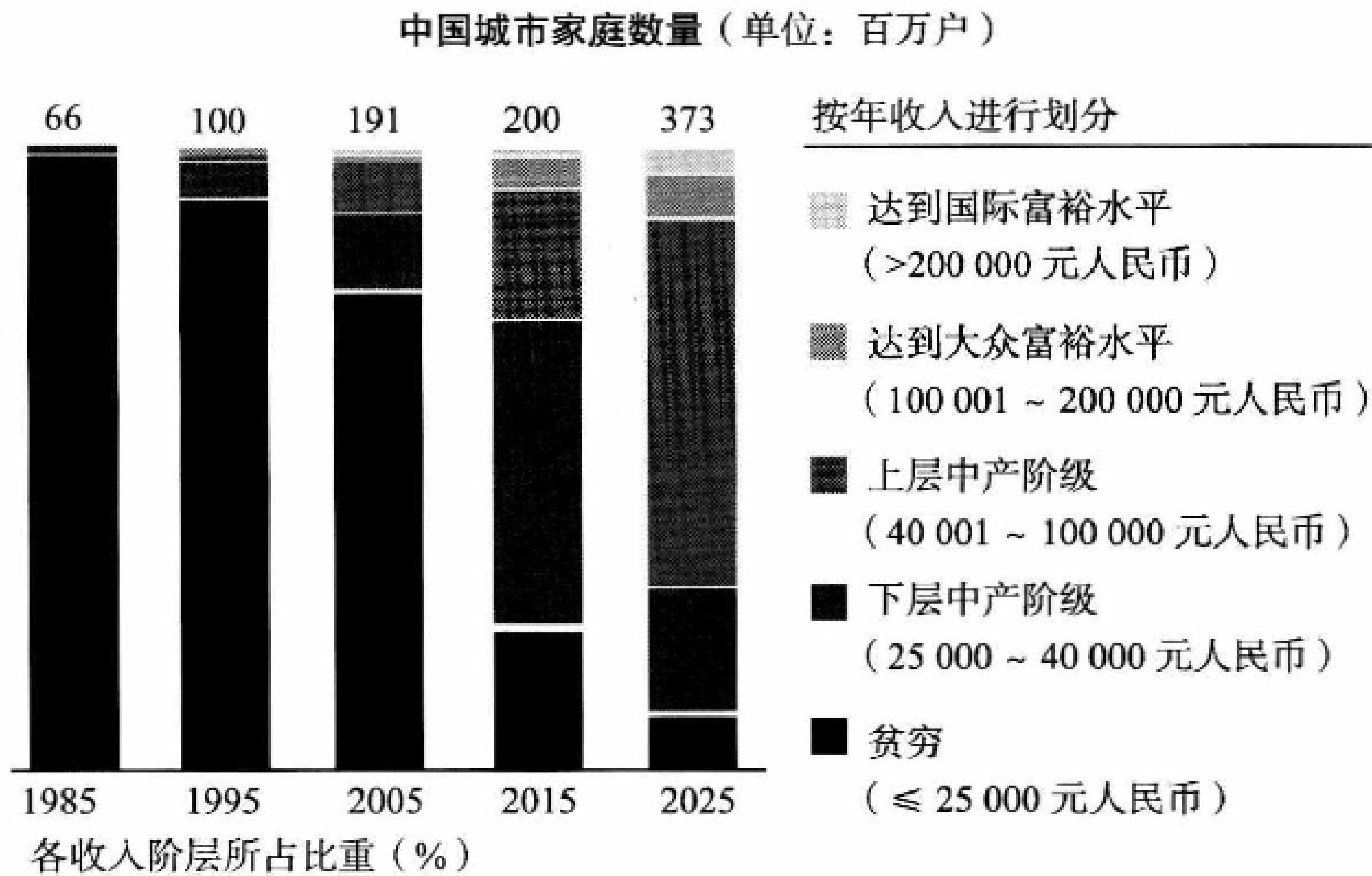


图 5-1 巨大机遇蕴藏于此

资料来源：A.O. Smith.

中国是焦点所在，但其实整个亚洲都在经历相似的转变。比如在印度尼西亚，亨氏等企业已经感受到了销量的增长。拥有 2.4 亿人口的印度尼西亚很有可能是即将开放的又一大消费者市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里昂证券公司（CLSA）对亚洲有独到的研究，它们预测，随着中国、印度、印度尼西亚三大国可支配收入的增长，当地的消费者市场将经历超速发展。里昂证券公司指出，如今亚洲有 5.7 亿人的年可支配收入超过 3 000 美元（不包括日本在内），而到 2015 年，这个数字将增长至 9.45 亿。增长的 85% 会来自中国和印度。

里昂证券公司写道："到 2015 年，这批中产阶级的消费支出将从 2.9 万亿美元上升到 5.1 万亿美元，对此，中国、印度和印度尼西亚的贡献分别为 69%、16% 和 4%。"到 2014 年，44% 的中国人口的可支配收入将超越 3 000 美元大关，相较于 2009 年增长 27%。

"亚洲国家的未来舞台在国内。"里昂证券公司总结道。这代表着一个重大的转型。在很长一段时间，中国经济，以及亚洲大部分地区的经济，都把重心放在出口上，都在服务西方国家。现在，转变正在发生，亚洲的消费者在崛起。

图 5-2 可以让你看到这次转型中消费者的急速增长。

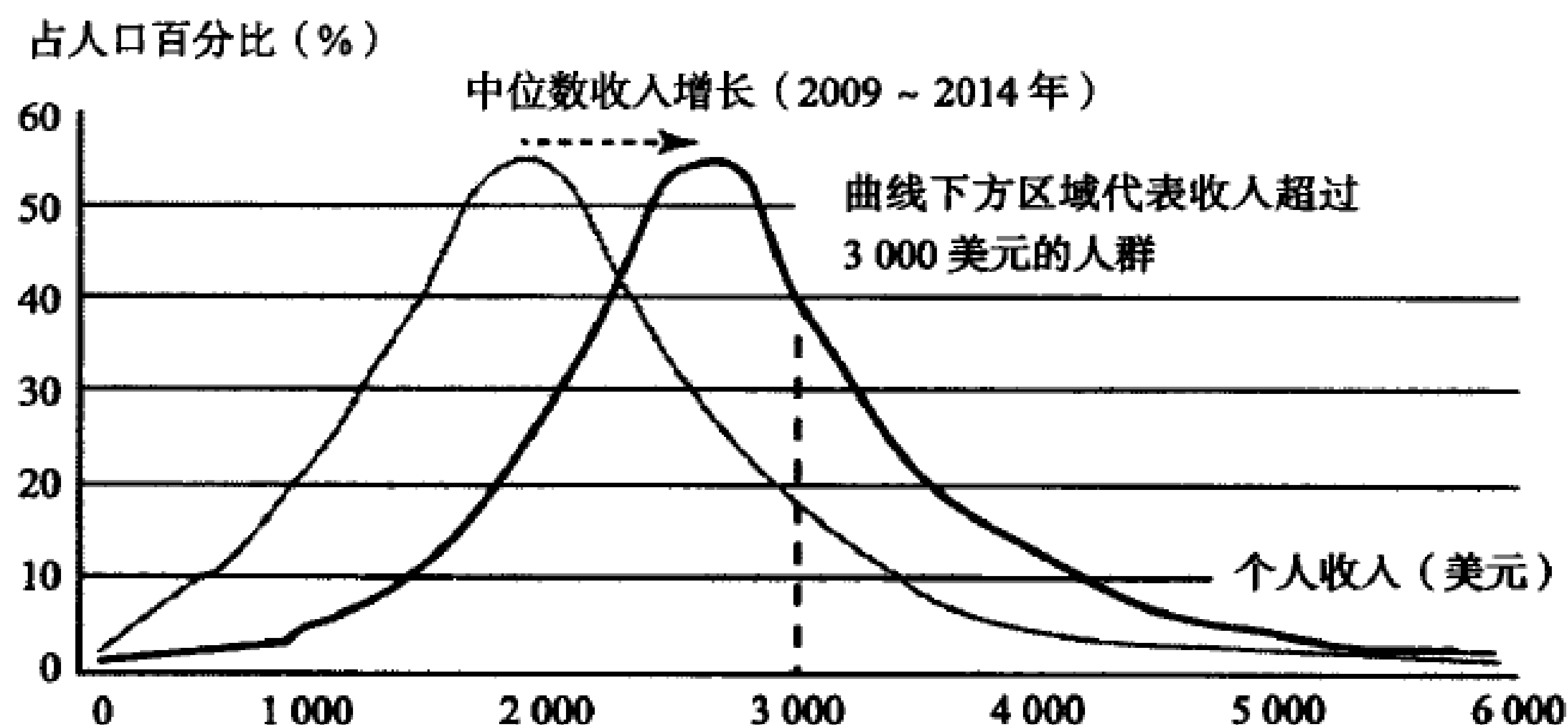


图 5-2　中国中位数收入及中产阶级人数的变化

资料来源：CLSA Asia-Pacific Markets.

请注意竖直虚线右侧、曲线下方的封闭区域，这个形状的面积几乎扩大了一倍。这一大群消费者会有巨大的消费需求，一些我们早已司空见惯的商品，比如佳洁士牙膏，或是空调，却是他们迫切想要拥有的。市场中充斥着大量的资金，因此百胜集团、麦当劳、沃尔玛、家乐福、星巴克等许多企业都不愿错失这个市场。总的来说，不少企业都在这里建立起了庞大的生意。

就拿星巴克来说，拿铁咖啡在美国可能已不是时髦之物，在中国却不一样。星巴克计划将其中国门店的数量扩大到如今的 3 倍。至于星巴克的下一个目标市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，你可能通过阅读已经猜到了，没错，就是印度。越南也将在 2013 年迎来第一家星巴克。

高端奢侈品在中国的发展前景良好，因为新消费者急于购买那些能彰显身份的商品。在不同的市场环境中，奢侈的定义也不同。一位咨询公司职员的小故事很好地说明了这个道理：每次成功完成一个项目，他的团队就能去聚餐一次，地点任选。他们大可以去四季酒店或是丽思卡尔顿酒店，但他们的选择往往是必胜客比萨。

总之在中国，投资机会依然很多，投资回报也十分可观。中国人对汽车和电视的消费是全世界最强劲的。电脑销量则排名全球第二。我相信在这 10 年当中，一些最具收效的想法一定与亚洲市场的表现密不可分。

下面的例子是我最看好的长期投资点之一。

向中国人出售洁净水

北京是中国北部干旱平原地区的典型代表。有的水井深度到达半英里，以便从深处的含水层取水。中国北部拥有庞大的含水土层中，但过去 50 年间，储藏在含水层中的不可再生水资源已被用掉一半。而更迫切的问题可能是，在中国现有的水资源中，有很大一部分并不适合人类使用。

在 1997 年北京就断言，当地的水资源储备不适合作为饮用水。这些年来，情况在不断恶化。2010 年早些时候，中国政府表示，中国的水污染远比预想的严重。中国 70% 的水源都不安全。中国的胃癌及肝癌死亡人数为全球之首，这在很大程度上要归咎于饮用水的污染。此外，被污染的饮用水还成了大型传染性疾病的推手，包括痢疾、肝炎等。

这里的情况很糟糕。而中国的消费者，尤其是不断壮大的中产阶级，也越来越清楚地意识到这个问题。因此，过滤净水装置在中国十分畅销。这是个巨大的市场。

A.O. 史密斯已经踏足这一市场。在过去 5 年，该公司在中国经营规模以每年 25% 的速度增长。由于在中国的巨大成功，A.O. 史密斯已决定将其“中国经营模式”复制到印度——印度同样也面临着巨大的用水问题。

A.O. 史密斯这家企业的历史可以追溯到 1874 年，那时它们的业务是用钢材制造婴儿手推车。A.O. 史密斯一直与机械装置和产品制造有缘。在它 100 多年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史中，它制造过许多种东西，从自行车车架到储存啤酒的酒罐，什么都有。

这家美国企业之所以能一路走到今天，因为它很早就“看明白了”。A.O. 史密斯并没有故步自封，而是选择向海外拓展。如今，该企业 90% 的制造工序都在中国或墨西哥完成，并且还在印度的班加罗尔建起了一家新工厂。低成本的运作是它成功的一大原因。

A.O. 史密斯是热水器和过滤净水装置的制造商。就热水器而言，无论民用还是商用，A.O. 史密斯都处于领先地位。而关于该企业的经营，最令人激动的还是其在中国的扩张。

首先，A.O. 史密斯于 1995 年在南京开设工厂。之后，该公司经历了长足的发展（如图 5-3 所示）。A.O. 史密斯收购了天龙控股集团有限公司的部分股权。被收购的是天龙公司位于上海的水处理业务，该业务的赢利性很强，收购后公司被重新命名为 A.O. 史密斯（上海）水处理产品有限公司（简称 SWT）。

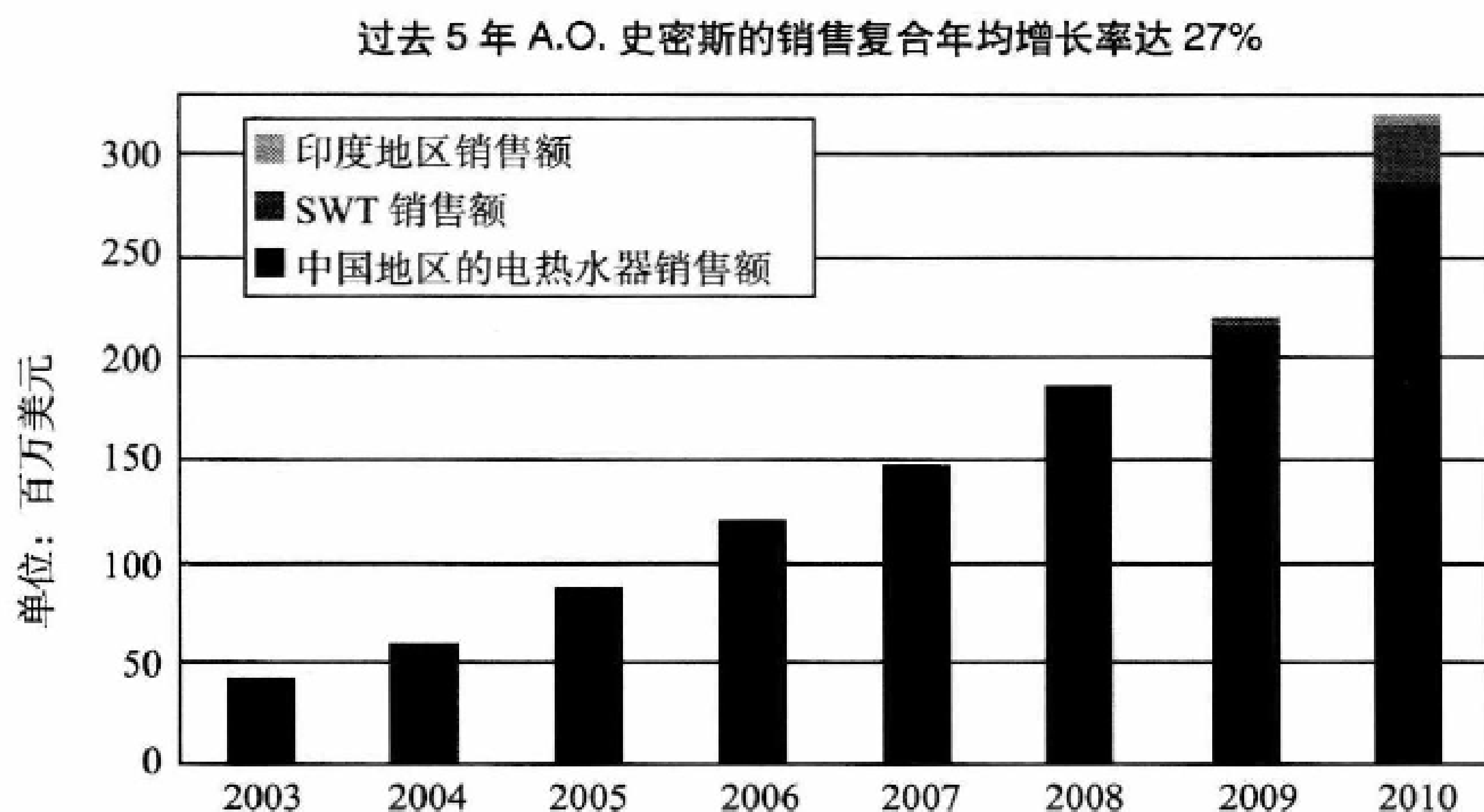


图 5-3　A.O. 史密斯在中国的良好趋势

资料来源：A.O. Smith.

A.O. 史密斯在中国出售的产品是专门为中国市场量身打造的，其中包括无水箱的热水器以及悬挂式的热水器，这种设计既节省能源又节省空间。还有一款太阳能热水器适合安装在阳台上，解决了超大型公寓楼使用太阳能不方便的问题。

A.O. 史密斯的产品是通过零售商销售的，主要是苏宁电器和国美电器这两大零售平台，苏宁和国美是中国电器零售商中的佼佼者。此外 A.O. 史密斯还开设有专卖店。如今的市场渗透率尚低，大约为 10%，A.O. 史密斯的市场占有率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20% 左右，具有绝对的优势。因此，哪怕中国经济真的会经历一场衰退，A.O. 史密斯仍有足够的发展空间。

中国对水资源日益增长的需求还带来了其他方面的投资机会。

阻碍中国经济增长的最大隐患

中国和加拿大拥有的水资源数量相当，但人口却是加拿大的 40 倍。并且，中国的水资源主要分布在人口密度较低的地区。中国约 80% 的水资源分布在长江以南，东北部省份的水资源只占到全国水源的 14%，但这些省份里却居住着全国一半的人口。

这也解释了为什么中国需要在水利工程上投资数十亿。最大的一项工程要属南水北调工程。到 2014 年，该工程将利用两条大运河，把水资源送到十余个城市，其中包括严重缺水的北京。

中国的水资源稀少。在中国的城市中，大部分河流的水都不能饮用，也不适合垂钓。中国环境保护部前任副部长张力军指出："中国约 90% 的城市中，地下水都受到了污染。"

获得更多清洁用水的可行方法并不多。无非就是，从地下更深的土层取水；淡化海水或是以更高效的方式使用现有的水资源，包括合理灌溉。所有这些举措都需要时间和金钱。一家新加坡公司能提供水资源问题的解决办法，中国方面也愿意为此做出投入。

水女皇驾到

凯发集团（Hyflux，股票代码 HYFXF，在粉单市场交易）在中国、中东、北非都具有蓬勃发展的水处理业务。考虑到中国的情况及其对水资源的需求，凯发集团不失为一个良好的投资选择。

围绕水资源的方方面面，凯发集团开展了多项成功的业务。该集团最擅长的是建造海水淡化工厂，以及利用薄膜技术净水。该公司在新加坡所建造的海水淡化工程提前了 3 个月完工，提供的淡水满足了新加坡 10% 的用水需求。凯发集团在天津建造了中国最大的海水淡化工程，每年能输送 5 300 万加仑[⊖]淡水。凯发集

⊖ 1 英制加仑 = 4.546 升，1 美制加仑 = 3.785 升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团超过一半的收益来自新加坡和中国。未来，中国等国家的水价会往国际平均水平靠拢，届时凯发集团将凭借其水处理设备从中分一杯羹。

凯发集团首席执行官林爱莲（Olivia Lum）对企业未来的走向胸有成竹。林爱莲有着“水女皇”之称。自2006年来，林爱莲掌管下的凯发集团将净利润从150万新加坡元提高到了885万新加坡元，几乎达到原先的6倍。林爱莲是在马来西亚长大的，她儿时住在漏水的棚屋里，没有自来水。她做的第一份生意是卖冰棒，她还通过卖椰子酱烤面包来赚学费。后来林爱莲考取了新加坡国立大学，并从该校的应用化学系毕业。林爱莲在葛兰素公司（Glaxo）工作了3年，正是在那段时间，她意识到了水处理行业的巨大潜力。

在1989年，林爱莲卖掉了自己公寓和车子，用所得资金成立了凯发公司。最开始，她亲自骑着摩托车奔波，销售净水过滤器和净水剂。在她的经营下，凯发这家一开始只有3名员工的公司，只用了5年时间就让销售额突破百万。

林爱莲持有凯发集团30%的股权，始终把股东的利益看得与自己的利益同样重要。她的远见卓识指引着公司的发展。最近她提到，她的梦想就是降低淡化海水的成本，“让成本接近普通河水的处理成本”。

凯发集团将在新加坡本土建立起当地最大的海水淡化工厂，而新加坡希望利用海水淡化来满足全国30%的长期用水需求。一旦这家工厂竣工，淡化海水的价格将达到全球最低水平：每立方米45美分。海水淡化在新加坡取得的成功会让中国人注意到林爱莲和她的企业。

类似的工程使得凯发集团永远不缺订单。对现有的海水淡化工厂进行运作和维护也是该企业的一大业务。凯发集团最大的市政水处理工程位于中国，共有11家工厂。

在2011年，凯发签订了两笔大合同：贵州的一家污水处理厂以及重庆两家污水处理厂、一家净水厂都将由凯发建造并运营。在中国这个水资源短缺的国度，凯发的稳健发展将为股东们带去长期的收益。

这些年中，我一直在撰文探讨对中国的水资源危机。这一危机还关系到中国面临的另外两个问题：土地沙漠化和可耕地锐减。

在往来于机场和市区之间时，我注意公路沿途有大量的新种植不久的树木，而且往往有好几排那么密。这些树木可不仅仅是用来欣赏的。北京的树木能帮助它抵御沙漠吹来的沙尘暴，并稳固土壤、防止流失。

中国中北部大片地区都坐落在黄土地之上。之所以会形成黄土地，主要是因为风把戈壁滩及西北部其他干燥地区的干土吹到了这里。几千年来，黄土越堆越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚，有些地方黄土的厚度甚至达到 600 英尺。一位评论员把黄土高坡称作“尘土做成的多层蛋糕”。黄土很肥沃，却也脆弱、干燥。哪怕是一条细流也能在黄土地上刻画出几百英尺深的沟壑。

颇有启发意义的香港之旅

除了香港，还有哪个城市能让你光明正大地使用 4 种不同的货币付款？在我要离开香港的那天，我拿出了身上的最后一点儿人民币和港币，再加上了一些美元，用于支付去机场的车费。司机很开心地照单全收，并告诉我在香港，人民币、港币、美元、欧元都能用。

根据美国传统基金会（Heritage Foundation）的评估，香港是全球最自由的经济体之一。这座城市拥有强健的法律制度，金融、国际贸易方面的专业人才也很多。这些都解释了为什么香港能成为区域经济活动的中枢。

这里税率低，税收制度也简单明晰。企业所得税的税率不超过 20%，个人所得税的上限也仅为 15%。一位由美国移居至此的外籍人士告诉我，在香港申报个人所得税，纳税申报表不过区区几页，填完只要 15 分钟。所有的资本利得都不收税。不管是个人的股息所得、银行利息，还是来自国外的收入，全部不用征税。

这些政策都有助于自由市场的发展，香港在经济上的重要性也因此显著扩大。香港是亚洲地区吸引到最多外资的地区。港交所的规模在全球排名第五，在亚洲位居第三（不及上海和东京）。要知道，在 5 年以前，港交所只在全球排到第九，那时只有 915 家企业的股票在港交所交易，如今这个数字已达到了 1 413 家。因此，随着越来越多的经济活动和投资活动在东方世界出现，香港将成为这一切的中心。如今，购买在港交所交易的股票很方便，就像购买在日本或伦敦交易的股票一样。选择范围也很广。

投资需要信心上的飞跃。投资者必须相信，他们看到的是真实的数据；他们必须相信，眼前的财务报表是公司实际情况的反映。没有这种信任，就好比厨师不知道自己手头食材是否安全，后续的一切都无从谈起。

这就是为什么审计师、上市的条件、董事会都如此关键。这也说明了尽职调查的重要意义，通过提问、与当地人的交谈，投资者能够从一定程度上确认信息的真实性，确保自己的投资物有所值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的货币

很多投资者关心的另一个问题是，中国的货币到底便宜不便宜。对于美国的投资者来说，我认为人民币可能是他们能够持有的最廉价的货币了。

在我写下这本书之时，人民币币值是与美元相挂钩的，这种做法也是中美政府之间的争论焦点之一。美方指责中方为了使出口商品更加便宜，人为地压低了人民币币值。

无论双方的争论结果如何，长期来看，人民币一定程度上的升值似乎是不可避免的。过去，中国曾允许其货币逐步升值。举例来说，从 2005 年 7 月开始，人民币的价值在两年多的时间里上升了 21%。在这个时间段内，大宗商品的价格变化十分值得关注。当中国允许人民币升值后，油价在 1 个月内上升了 15%。各种大宗商品的美元价格全线上涨。这里面的基本原理就是，中国本身就对石油、钾肥、大豆、铁矿石这些大宗商品有巨大的需求，而一旦人民币走强，这些商品的价格就相对便宜了，购买也会增加。

判断人民币币值被低估了多少的方法之一就是通过巨无霸指数（见表 5-1 所示），虽然这种方法也存在争议。巨无霸指数能告诉你在世界各地购买一个麦当劳巨无霸需要多少钱。用这种方法来看，中国的巨无霸几乎是全球最便宜的。

表 5-1　2009 年与 2011 年的巨无霸指数对比

购买力平价与货币价值评估

国家 / 地区	2009 年 12 月 巨无霸汉堡售价（美元）	2011 年 7 月 巨无霸汉堡售价（美元）	2009 年 12 月 币值低估 / 高估（%）	2011 年 7 月 币值低估 / 高估（%）
中国香港	1.72	1.94	–52	–52
中国内地	1.83	2.27	–49	–44
泰国	2.11	2.35	–47	–42
俄罗斯	2.34	2.70	–43	–34
南非	2.46	2.87	–39	–29
墨西哥	2.50	2.74	–33	–33
韩国	2.98	3.50	–27	–14
新加坡	3.19	3.65	–19	–10
阿根廷	3.02	4.84	–15	9
加拿大	3.97	5.00	–6	23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

国家 / 地区	2009 年 12 月巨无霸汉堡售价（美元）	2011 年 7 月巨无霸汉堡售价（美元）	2009 年 12 月币值低估 / 高估（%）	2011 年 7 月币值低估 / 高估（%）
澳大利亚	3.98	4.94	-6	22
日本	3.50	4.08	-3	-3
美国	3.58	4.07	0	0
巴西	4.02	6.16	13	52
欧元区	4.84	4.93	29	21
瑞典	4.93	7.64	38	88
丹麦	5.53	5.48	55	35
瑞士	6.30	8.06	68	98
新加入的成员				
印度	1.89		-53	
巴基斯坦	2.38		-42	
马来西亚	2.42		-40	
印度尼西亚	2.64		-35	
沙特阿拉伯	2.67		-34	

资料来源：Bloomberg, *The Economist*.

换一种说法，这也就意味着人民币与美元相比，币值被低估了 49%，这一数字自 2009 年来几乎没怎么改变。这种计算方法不是很精确，但有一定的参考价值。

现在让我们看看被称作“全球标普 500 指数”的摩根士丹利欧澳远东指数（EAFE index，其中 EAFE 分别代表欧洲、澳大利亚和远东）。这是投资经理当中使用最广的全球标杆。这也意味着全球指数基金、交易型开放式指数基金等各种基金都在向此看齐，甚至力争跑赢这一指数。

令人惊讶的是，摩根士丹利欧澳远东指数中收录的中国企业为零。中国作为全球第二大经济体，在这个颇受欢迎的指数中却没能占得一席之地。有人会认为，既然这一指数的目标是反映国际金融市场的实际表现，那么不把中国企业包含进去，又如何能达成这一目标。

而在那些收录了中国企业的股指中，中国企业所占的比重也小得惊人。拿道富环球投资（State Street Global Advisors）的 MSCI 全球股指来说，截至 2011 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月，中国企业在这一指数中只占2.39%，在所有国家中排名第9。相反，日本的权重则达到8.26%。如果有投资者认为他们能从全球股指中洞悉世界市场的情况，那么他们得到的只是扭曲的观点。中国在全球股指中的合理权重应该在17%左右。

全球股指中之所以难觅中国企业的身影，是因为中国的证券本来就太少，没有多少可供收录。与中国的经济规模相比，中国市场上可交易的部分仍然很小。随着市场不断发展、更多证券面市，这一问题将被逐渐解决。

为什么煤价会飞涨

在北京，我零距离地观察到中国的新增可支配收入是如何引发繁荣的。不但餐厅、商店人满为患，光是北京的道路上就跑着500万辆汽车。这一图景凸显出的是一个更为基本的问题。事实上，亚洲消费者和城市居民的增长也引出了这一基本问题。

我说的是能源。大大小小的工厂需要能源，但iPod音乐播放器、空调也离不开能源，手机、电脑同样需要能源。现代消费经济衍生出无数个插头，疯狂地消耗电能，简直就像蝗虫入侵庄稼地。

碳处理研究所（Post Carbon Institute）的理查德•海因伯格（Richard Heinberg）预测："经济若保持7%~10%的年增速，那么每过10年对能源的消耗就会翻番。"这太惊人了。如果中国经济的真实增长速度的确为7%~10%，那么中国迫切需要扩大能源供应。

正因如此，中国正在全速建设新的发电厂。中国的电厂主要靠煤炭发电。使用煤炭存在好几个问题。首先，煤炭并不是清洁能源。大量燃烧煤炭会给环境带来不利的影响。所以，中国现在已有大量的资金投入可替代能源领域中，比如风能和核能。另外，因为对能源的需求增长过快，中国的煤炭生产可能会陷入瓶颈。

还有一个限制因素就是水资源，之前我们曾讨论过这个问题。在中国，一间发电量为500兆瓦的火力发电厂每年需要消耗22亿加仑的水，因为涡轮机是靠水蒸气来推进的。

中国国内对煤炭的需求给煤炭生产带去了压力。在2011年，中国大约将进口1亿吨的煤炭。这相当于澳大利亚煤炭总出口量的60%，澳大利亚是全球最大的煤炭出口国，出口量处于增长当中。到了2012年，中国大约需要1.45亿吨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

煤炭来填补能源缺口。

煤炭是中国工业生产的主要能源，也是工业发展的先决条件，因此，有三类工业生产可能会丧失它们的竞争力，三种工业产品分别是尿素、聚氯乙烯（PVC）和甲醇。尿素是一种重要的氮肥。PVC是一种塑料，广泛地运用于管道、电缆、可充气产品等的生产之中。甲醇则是一种酒精，可以作为能源使用，比如用作厨房燃料。在中国，甲醇的用途与乙醇相似，可以作为汽油的添加剂。

中国是尿素、PVC和甲醇的大出口国，中国这三种化工产品的产能约占到全球总产能的30%。随着煤炭价格的走高，这些化工企业也会受到冲击，因为生产成本增加了。以煤炭为能源的中国化工企业将会因为煤炭价格上涨而受到挤压。

但是，一个领域的危机往往会造就另一个领域的机遇。

对于世界上的其他地区来说，煤炭已不再是支撑工业发展的能源。它们使用的是天然气。天然气更加清洁，而且在PVC的生产中，以天然气作为能源制造出的高分子聚合物质量也更好。更重要的是，使用天然气的成本比使用煤炭低得多。在美国，天然气价格低廉，供应丰富。

这样一来，我们就能把这些零零碎碎的信息拼凑出一个投资主题。谁能从上涨的煤价中获利？答案是世界其他地区使用天然气的化工厂。

因此，可以购买加阳（Agrium）、CF这些化肥公司的股票，它们以天然气为能源制造尿素。PVC行业的佼佼者则是西湖化学公司（Westlake Chemical）和乔治亚海湾公司（Georgia gulf）。第三种投资选择是乙醇公司，我一直推荐梅赛尼斯公司（Methanex，股票代码MEOH：NASDAQ）就是以天然气作为能源生产乙醇的。

“中国版乙醇”

在美国，玉米乙醇可谓独占龙头，而在崇尚纯粹经济学的中国，甲醇是独当一面的可替代能源。

——约翰·林恩，甲醇协会主席

未来几十年，中国的马路上会有越来越多的汽车，这已经不是什么惊奇的新闻了。今天，中国的汽车数量达到3 500万辆。麦肯锡全球研究所预测，到2020年，中国将有1.2亿辆汽车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能会让你惊讶的是，中国对汽车采取的燃油效率标准比美国更为严格。而更令人惊叹的是，甲醇在中国是主要的可替代能源。你可以把甲醇想象成“中国版乙醇”。

甲醇是一种清洁的酒精液体，主要从天然气中制得，但在中国，甲醇主要产自煤。中国的甲醇生产量、使用量均为全球第一。甲醇的主要用途是添加在汽油中。中国的出租车和公共汽车使用的汽油中甲醇浓度较高。在加油站则有较低浓度的甲醇汽油出售，就像美国的加油站会出售低浓度的乙醇汽油。

尽管中国的甲醇产量很大，产能也在拓展，中国依然在进口甲醇。中国本国的甲醇生产成本偏高，因此向中国出口甲醇能有不小的利润。中国的甲醇价格是全球最高的。甲醇是老牌的化工产品，许多消费品都对甲醇有着长期的、固定的需求，例如黏着剂、油漆、塑料瓶、药品等。或许你从没想到原来家中有那么多含有甲醇的物品。但是关于甲醇，最令人激动的消息还是它正越来越广泛地被用作可替代能源。

总部位于加拿大温哥华的梅赛尼斯公司控制着全球15%的甲醇市场。该公司在智利、特立尼达、新西兰、埃及都开设了工厂。我们通讯社在2009年4月就将该公司的股票添加到了投资组合中，这只股票能帮助你从上涨的甲醇价格中获利。企业经营良好，支付可观的股息，并且拥有高质量、难替代的资产。

超凡的中国制造业：充满勇气的怪才

我将AK-47步枪架在肩膀上，瞄准，射击。哪怕隔着耳塞，还是能听到响亮的枪声。枪的后坐力没有我想象的强，射击之后枪管中有青烟冒出。

我压根没打到靶上，但还是一次有趣的经历。这是我第一次，也可能是最后一次尝试这样的事。我们是在北京某研究中心体验到机关枪射击的。

到了这里以后，你会走进一间房间，房间的墙上挂满了各式各样的枪。你可以自由挑选你想体验哪一款，M-16步枪，乌兹冲锋枪，M-1式步枪，什么都有。在靶场有工作人员帮你把枪调试好。我们甚至不用事先签署免责条款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不敢说人人都了解中国究竟在制造业上有多大的优势。但如果关注一下商品的产地，得出的结论往往是中国。而且在中国，常常是一座城市专攻某件商品，在这件商品上具有绝对优势。

比如说，义乌生产着全球 1/4 的吸管，大唐生产着全球 1/3 的袜子，嵊州制造着全球 40% 的领带，温州制造着全球 70% 的打火机。其他的城镇也各有专攻，生产着各种日常用品。崧厦每年产出 3.5 亿把雨伞，分水出产钢笔，上官出产乒乓球拍。

这样的发展轨迹可能有些不寻常，但中国的优势绝不仅仅是成本低。中国制造的优势在于速度与灵活性。在某个地区中，你可以找到十余家工厂，只要早上把产品的规格说明交给他们，下午就能拿到样品。

中国的制造能力体现在多个领域。中国建造出了全球最大的建筑（北京机场航站楼）、全球最长的跨海大桥。中国拥有全球最快的火车和最大的水坝。正如《华盛顿邮报》驻北京分社前主任约翰·庞弗雷特（John Pomfret）所观察到的："这是一个满眼建筑工人和宏大项目的国度，这是一个崇尚浩大规模的国度。"他是这样形容中国工程师的："世界上最敢于冒险的一群人。充满勇气的怪才。"

青藏铁路又是工程上的一大创举。中国的工程师被认为是全球最出色的铁路建设者，他们建成的青藏铁路位于中国西部腹地，铺设于复杂多变的永久冻土带之上，连接起了拉萨与格尔木。铁路横跨数百英里，穿越过危险的高原地带。

作家亚伯拉罕·勒斯特加藤（Abraham Lustgarten）在《华夏天路》（*China's Great Train*）一书中是这样描述青藏高原的："沼泽和湖泊会间歇性结冻，而濡湿的永久冻土不断地起伏、移位，可谓是地球上最多变的地质环境。"在有些地方，流沙深得可以吞噬一架坦克。而且，青藏铁路的海拔也是全球所有铁路中最高的，最高处的海拔超过 16 600 英尺。火车车厢和飞机机舱一样进行了增压、增氧。

凭借着这样的壮举，中国向德国发出了挑战，争当世界上最出色的工程师。事实上，在某些地方，中国已经完成了对德国的超越。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国超越鲁尔区

鲁尔区是强大的德国工业的心脏地带。在长达200年的时间里，德国西北角的大工厂吞吐出的钢铁缔造起了该国工业的脊梁。而当战鼓擂动时，这些工厂给德意志帝国输送着野战炮、装甲坦克和子弹。

在这些历史悠久的工厂旁边兴起了繁荣的社区。人们为自己能用双手创造工业产品而倍感骄傲。成千上万的人在鲁尔区的工厂中找到了工作。一代又一代人传承着这样一种观念：他们的子女可以在这里创造他们的人生，并把当地的光荣传统继承下去。在很长的一段时间里，上述的愿景即是鲁尔区的现实。

但是，无可避免的变革一点点地消磨掉了鲁尔区的光辉。在20世纪90年代早期，亚洲的工业生产已经威胁到了鲁尔区的生活传统。

变革的过程是缓慢的，但结局如何不难预料。韩国已成为世界上制钢效率最高的国家，而德国的工人们却强烈要求实行每周35小时工作制。中国的工人整日工作，新工厂也如雨后春笋般破土而出，而德国的政府却在增加税收、扩大繁冗的政府项目。

在世纪更迭之际，已经没有人能够忽视眼前严酷的现实。鲁尔区的一些工厂已经永久关闭。詹姆斯·金奇（James Kynge）是《中国撼动世界》（*China Shakes the World*）这本佳作的作者，他在书中讲述了蒂森克虏伯钢厂的故事，该厂位于多特蒙德，曾是德国最大的钢厂之一。德国人称之为“凤凰”，因为该厂在“二战”空袭后的灰烬中涅槃重生。

如今，就在蒂森克虏伯钢厂关闭后的一个月内，有家中国企业将它买下，这家中国企业的想法是对蒂森克虏伯钢厂进行拆卸，全部运往中国，然后在长江口附近一丝不差地把设备重新组装起来。中国企业买下蒂森克虏伯后，马上有1 000名中国工人来到了德国，他们要对工厂进行拆卸，并将部件运回中国。

当亲眼看到这些中国工人一天工作12小时、一周工作7天后，德国人彻底明白了他们为什么会被中国比下去。德国人对这种工作方式颇有微词，于是迫于当地法律，这些中国工人停工休息了一天。

最终，中国人在一年之内就完成了工厂的拆卸，比蒂森克虏伯钢厂预估的时间早了整整两年。

当中国工人离开时，他们住了一年的临时宿舍、用了一年的临时厨房依然干净整洁。但是，宿舍里有一双他们落下的黑色靴子。靴子是“凤凰”牌的，与中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国人带走的这座工厂同名，靴子上还写有“中国制造”的字样。金奇写道：“这双鞋到底是他们忘了带走，还是被有意留下作为双关？谁也不知道答案。”

在 5 000 英里外的中国，新的工厂严格按照德国原厂的样子被重新组装了起来。金奇记录道：“总计有 275 000 吨的设备被运送至中国，此外还有 44 吨的文件，用于解释繁复的组装方式。”尽管做了这么多工作，但与从零开始新建一座工厂相比，成本还是低了 60%。此外，由于中国对钢材的需求巨大，工厂一建成后马上可以全力投产。

哪怕到了 1975 年，中国全国的钢铁总产量还比不上多特蒙德这一家工厂。而现在，这家多特蒙德工厂本身就伫立在中国。在德国，你看到的是江河日下的工业、没了工作的钢铁工人，还有曾经矗立着工厂、如今已斑斑驳驳的土地。德国方面考虑将蒂森克虏伯钢厂的旧址改造成公园，或者造一个人工湖，再建上停泊游艇的码头。但金奇的书中写道，一位魁梧的钢铁工人是这样反应的：“我们看上去像是玩游艇的人吗？”

这个引人瞩目的故事从几个层面反映出格局的变化。美国和西欧的工厂中，那些舒适度日的工人压根不知道他们面临着怎样的竞争。与此同时，国际竞争的本质在不断地发生改变。

在我们的固有印象中，新兴市场，比如中国，在国际经济这条食物链中是处于下游的。我们认为这些国家不过是廉价劳动力和自然资源的输出地。但日复一日，新兴市场中孕育出了越来越多的分布于各个行业的世界级公司。

这也是《新兴市场世纪》(*The Emerging Markets Century*)一书的作者安东尼•范•阿格塔米尔（Antoine van Agtmael）希望阐明的。阿格塔米尔是“新兴市场”一词的缔造者，他用这个词来指代那些发展迅速却不够发达的国家，诸如中国、印度、巴西、阿根廷、墨西哥、泰国等。在他之前，我们管那些地区叫“第三世界”，但“第三世界”一词会带来一些负面的联想。因此，阿格塔米尔创造了“新兴市场”一词，让那些地区更具吸引力。

我曾在华盛顿看过阿格塔米尔做的陈述展示。整整 30 年的时间，他投身于新兴市场。他写道：“我帮助伊朗航空公司租赁飞机，并且在埃塞俄比亚雇用职员，还参与资助了加纳可可的出口。在此过程中我逐渐了解到了这些第三世界国家的经济发展模式——很多模式都是滑稽的‘单向’式，并且很多情况下都是发达国家与他们以前的殖民地建立的单向经济联系。”

在阿格塔米尔的书中，他挑选了 25 家企业进行介绍。所有这些企业都是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佳实践的范本，并在各自的行业中被视为领跑者。它们均根源于新兴市场。

阿格塔米尔写到了他 2005 年在宏达公司（HTC）台湾研究实验室中的经历，在那里，他瞬间觉得自己的黑莓手机是老掉牙的东西。他写道，我们乘坐的小型地区性喷气机产自巴西（生产商是巴西航空工业公司 Embraer）。他还说道，电脑不仅仅是中国制造，还是中国设计。印度和斯洛文尼亚的实验室则制造出了新的专利药物，等等。

阿格塔米尔还提供了一个颇有价值的观点。在 1988 年他创办自己的投资基金时，在新兴市场的本土企业当中，只有 20 家的销售额突破了 10 亿美元，大部分都是银行或者商品公司（并且绝大部分都是中国台湾地区的公司）。如今，销售额突破 10 亿美元的新兴市场企业已有 270 余家，其中 38 家的销售额超过了 100 亿美元。

这里面的不少企业都是高科技公司，或是提供消费品与服务的公司。这也就印证了阿格塔米尔的观点：如今许多的新兴市场依靠的已不再是廉价的劳动力、丰富的自然资源或是政府的保护性措施，相反地，它们在技术、设计、物流等行业挖掘出了竞争力。

对于投资新兴市场，阿格塔米尔给出了一些建议。其中最重要的一条可能是："要敢于投资新兴市场。"

中国经济泡沫？

有句被说滥了的话其实很在理：中国是难以概括的。比如有很多人都在说，中国和几年前的美国一样，面临着房地产泡沫。但即便此话属实，也绝不代表中国各个地区、各大城市所有地段的房产均存在泡沫。我几乎每遇到一个人就要询问对方关于泡沫问题的看法，被我提问的人包括货币经理人、经济学家、企业家等。这个问题是所有人都热切关注的。

已故经济学家查尔斯•金德尔伯格（Charles Kindleberger）在他的著作中如此写道："所谓泡沫，就是最终会引发暴跌的价格上涨趋势。"泡沫破裂之后才容易鉴别。2000 年的纳斯达克股市是个泡沫，而近期被引爆的美国抵押贷款市场也是泡沫。

泡沫已经成为了市场上的常规角色，时不时就出来露个脸，就好比天气总要有几天是阴天。那么中国呢？在中国的大城市，房价已在过去的三五年间涨了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到两倍。过去 20 年来，新建设的房屋数量达到 5 000 万套。银行贷款已是 2008 年的 4 倍。政府的经济刺激一揽子计划也造就了临时的建筑热潮。

再仔细观察一下就会发现，虽然每年的新增城市人口可能高达 1 300 万，但并非所有城市中心都如政府所设想的那般飞速扩张。

大亚湾被规划为一座能容纳 1 200 万居民的城市。而今天，根据政府自己的数据，这座城市的房屋入住率仅为 30%。这一故事出自阿德里安 • 布朗（Adrian Brown）的一份采访报告，访问的对象十分广泛，既有艰难度日的夫妻，也有中国香港的投资专家。其中有一位名为塔洛克 • 吉勒姆（Tulloch Gillem）的分析师，他就坦言，类似的扩建是为了推动 GDP 增长，“这简直就是现代版本的金字塔工程。”中俄边境的满洲里经建设后能居住 500 万人，甚至还有自己的机场和五星级酒店。而现在满洲里的居民人数为多少呢？ 25 万。如果满洲里的机场想达到满负荷运转，那么所有居民至少每隔 3 周就得乘一次飞机。其他过度建设的城市还包括天津、大连和武汉。

但就房产市场来说，各地有各地的情况。北京、上海和深圳之间的供需情况就合理得多。有些人还从中获利颇丰。胡润富豪榜是中国版本的《福布斯》富豪榜，根据该榜单，中国最富有的 10 位亿万富翁中，有 7 位都与房地产行业有关。排名第一的是一位建筑大亨。但是在这些财富之下，又埋藏着多少的债务呢？他们的财富根基或许格外脆弱。

总的来说，中国的房地产行业一定存在泡沫，但全国并不是一刀切的。正如一位对冲基金经理对我说的：“中国是由许多微型经济体组成的。”这位基金经理也确信中国存在地产泡沫，但我注意到，他在投资一些与房地产市场关系不大的行业，比如食品和水资源。

如果房产泡沫破裂，有一种商品非但不会受影响，反而可能更为坚挺，它就是黄金。

到访莱百黄金市场

中国人热爱黄金。中国人在大把大把地购买黄金。2010 年，中国的黄金进口量是上一年的 5 倍。而到 2011 年，这个数字再创新高。

在我去到莱百黄金市场的那天，市场里热闹非凡。当我掏出摄像机时，一位保安立刻上前制止。但我可以告诉大家，市场里有一大群人在购买各种形式的黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，无论是首饰还是金条。

回到北京市中心，我们走进了中国银行的一家分行。银行里有 77 个出纳窗口。在大厅中间有一个展览柜，柜台中陈列着可以出售的金币和银币，简直和卖钢笔、卖手袋没什么两样。

我们向一位客户服务代表咨询了开设账户的事宜。作为美国人，在中国银行开账户并不比在美国银行复杂，甚至可能更便捷。而且一些在美国颇为复杂的手续，在这里却可以轻松完成，比如说，通过中国银行的账户，你可以购买任何一种外汇，甚至在网上进行黄金交易。交易不收手续费，每笔交易只收取 0.1 元的单边点差，实在是很小的费用。

相关的数据与我的实地观察结果十分吻合。我在中国的那段时间碰巧赶上了购买黄金的高峰期，因为当时是 5 月，是中国的婚礼季。根据中国中央电视台的报道，黄金的销量与去年同期相比增长了 70%，金条的销量相较上年则翻了一番。

央视提到的一个事例可能会成为全国的常态。“由于政府对房地产市场的严格调控，温州炒房团正将它们的资金从房产转移到黄金市场当中。”一个高端的黄金交易团体表示，有 3 组来自温州的投资者购买了价值超过 1 000 万元的黄金。不看具体数字，你也能断定有大量的买家涌入黄金市场。在我们的旅途中，类似的故事不绝于耳。

在中国，我见到了帕特里克•霍瓦内茨（Patrick Chovanec），他在北京的清华大学担任教授。一晚，我们在一家有着 500 年历史的餐馆就餐，餐馆的内部是中国传统的木质构造，有坚实的木梁和精巧的木工，令人惊叹。霍瓦内茨除了授课，还会给中国的基金以及投资者提供投资建议。

作为一名海外移居人士，霍瓦内茨的博客叫做“美国人在中国”（An American Perspective from China）。在一篇博文中，他如此评论央视新闻里提到的黄金事例

> 中国喜欢投资空荡荡的公寓来“保值”，还喜欢投资黄金这样的非生产资产——我经常拿这两点来做类比。而考虑到这两点就不难理解，当囤积房产无法作为保值的手段时，他们会转而选择黄金。

我们经常听说的情况是，中国人买下空荡荡的住宅楼，然后一直压着不抛，把投资作为价值贮存手段。把现金换成黄金也是他们十分喜爱的投资方式。这其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中存在着有趣的动态关系。而中国人对黄金的购买热情会成为黄金价格的一大推手，尤其是当房地产投资出现问题时。

想要黄金的不仅仅是中国百姓。中国政府也在寻找机会囤积黄金。中国拥有 3 万亿美元的外汇储备，其中黄金储备为 480 亿，所占的比重只有微不足道的 1.7%。

关于这个比例将如何变化，外界有各种各样的猜测，但无一不是 1.7% 的数倍。正如黄金公司（Goldcorp）创始人罗布 • 麦克尤恩（Rob McEwen）所说："中国希望在黄金储备上赶超美国，俄罗斯亦有此意。中国想要证明，它们货币的后盾比美元更强劲。"

那中国和俄罗斯要想达成这一壮举，得需要多大的黄金储备呢？我们可以看一下表 5-2，表中给出的是全球黄金储备最大的 10 个国家（机构）的排名。

表 5–2　假如中俄开始囤积黄金

全球黄金储备大国

排名	国家	黄金储备（吨）	黄金占外汇储备比重（%）
1	美国	8 133.5	73.9
2	德国	3 401.8	70.3
3	国际货币基金组织	2 846.7	—
4	意大利	2 451.8	68.65
5	法国	2 435.4	67.2
6	中国	1 054.1	1.7
7	瑞士	1 040.1	16.4
8	俄罗斯	775.2	6.7
9	日本	765.2	3.0
10	荷兰	612.5	57.5

资料来源：www.AgoraFinancial.com.

若想超越美国，中国的黄金储备几乎得增长为目前的 8 倍，俄罗斯则是 10 倍以上。两者相加，它们一共需要获得 14 438 吨的黄金，几乎是全球 6 年的黄金总产量。

因此，鉴于中国对黄金的渴求，金矿是另一个值得投资的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预报中国天气：阴，可能有雨

自从我去过中国以后，我最喜欢的投资主题之一就是“中国需要什么，就买入什么”。在考虑投资时，我经常会拿这句话作为准则。我们买入了钾肥、石油、铁矿等制造商的股票，它们都有可喜的表现。但财运总有起伏涨落。在未来，哪些大宗商品会是好的投资？

首先，我要说的一点是全球每一位大宗商品投资者都必须明白的：中国是你最大的买家。可以再翻回第 1 章看看表 1-1 中展示了中国的大宗商品消费在全球所占的比重。所以，要回答我在上一段提出的问题，你必须得考虑中国的经济增速。中国经济放缓——大宗商品遭殃，中国保持增速——大宗商品吃香。这说得通吧？

如果中国经济减速，大宗商品将遭到重创。2011 年 6 月，中国的制造业活动连续第 3 个月出现下降。官方的采购经理人指数为 50.9，与上月的 52 相比有所下滑。当这一指数大于 50 时，就表明经济在扩张，小于 50 则表明经济在收缩。

在这 3 个月间，大宗商品的价格经历了何种变化呢？让我们看一下图 5-4，图中是道琼斯 – 瑞银大宗商品指数（DJ-UBS index）的走势，该指数包含 19 种大宗商品，从铝到锌全部收录其中。毫无疑问，指数跌了。

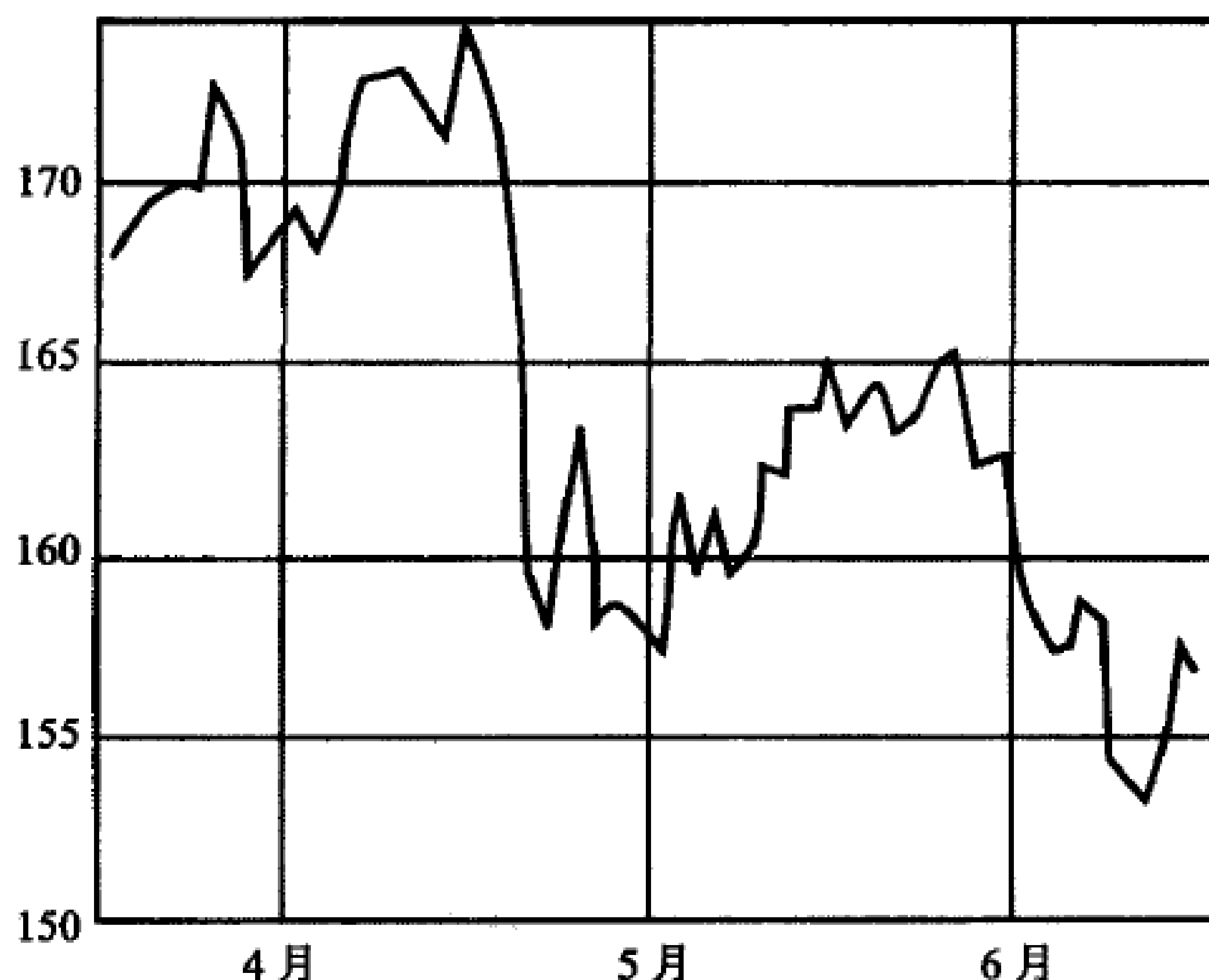


图 5-4　中国经济减速，大宗商品降价

资料来源：*WSJ* Market Data Group.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可别忘了，在这期间中国的经济仍在增长，只不过是增速放缓。如果有一天中国经济真的出现收缩，那将引发什么情况？

这些事往往要等到事后才能看明白。但如果你对中国经济放缓心存忧虑，我建议你避开那些中国买得最多的大宗商品，这与我在过去几年给读者的建议刚好相反。

也就是说，你要特别避开水泥、铁矿石、煤炭、生猪和钢铁。参考我之前给出的图表就会发现，这些商品的主要需求来自中国。至于小麦、鸡肉这些食品，你可以稍稍放宽心，中国的需求波动并不会对它们造成太大影响。出人意料的是，在全球的石油消费中，中国所占到的比重并不是太大。并且石油是一个特例，在 2011 年第 2 季度，中国对石油的进口几乎达到了历史最高值。当然，这并不意味着中国的经济减速或收缩不会给石油价格带去任何影响，但与其他大宗商品相比，石油并不会那么敏感。

除了石油，贵金属也是大宗商品中的例外。一年以来，尽管中国对铜、煤和铁矿石的进口有所下滑，却依然在购买大量的贵金属。我们之前已经提过黄金，但我还是觉得有必要再着重强调一下。尽管没有官方的数据，但根据估计，中国在 2011 年 6 月进口的黄金达到 200 吨。要知道，中国 2010 年全年的黄金进口量是 250 吨，并且这已是 2009 年的 4 倍。尽管中国是全球最大的黄金生产国，它依然如此大手笔地购入黄金。

关于这个问题，我们还能继续往下分析。中国对大宗商品的购买狂潮让一些国家搭上了顺风车。比如巴西就向中国出口着大量的原材料。可以预料，在 2011 年第 2 季度，巴西是表现最糟糕的市场之一，下挫 5% 有余。所以一旦中国经济出现问题，巴西也得跟着遭殃。加拿大也面临类似的命运（下挫 5%），澳大利亚也不例外。俄罗斯这个大型的大宗商品市场则在该季度下挫 7%。

我承认，这样的分析令人不安。但思考一下中国经济减速甚至收缩会带来何种后果是很有必要的。任何一个经济体总免不了在某个阶段经历收缩，哪怕只是暂时的。中国的经济自 1976 年来从未出现过收缩。整整 35 年啊，这在经济周期中是很长的一个跨度了。

但是，人们却早就开始预言中国的衰退。吉姆•查诺斯（Jim Chanos）这位著名的“空头大师”曾经准确预测了安然的破产，近期，他声称在中国的经济繁荣中找到了许多可能出问题的地方。

他指出，固定资产投资占到了中国经济的 50%。之前出现泡沫的几个市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，固定资产投资的比重都不至于这么高。房地产投机中牵扯到了大量的债务，房产在经济中所占的比重已经超过了泡沫爆裂前夕的爱尔兰。

这些情况都让人忧心。但有人对此持反对观点。巴克莱银行的分析师在大宗商品价格下行时坚持强调说："现在还不是轻仓的时候，相反，现在正是投资的时候。"

舆论也站在巴克莱这一边。的确，这种观点更容易让人接受，毕竟到目前为止，它都是正确的。Stifel 金融集团的巴里 • 巴尼斯特（Barry Bannister）说道："大宗商品的 10 年滚动收益率达到了 200 年来的最高值。"在过去 10 年，表现最佳的股票都和大宗商品开采有关。表 5-3 是 Fact Set 研究公司列出的各个行业门类的收益率，表上着重标明了前五名和后五名。

表 5-3　各行业成果如何

2001 年 3 月至 2011 年 3 月各行业收益率

	10 年年均收益率（%）		10 年年均收益率（%）
非能源材料	19.3	技术服务	6.4
能源材料	13.8	生产制造	6.1
加工工业	12	公共事业	5.4
非耐用消费品	10.8	耐用消费品	5.1
卫生服务	10.7	电子技术	3.7
消费者服务	8.9	通讯	2.8
分销服务	8.4	金融	2.8
运输	8	卫生技术	2. 6
产业服务	7.9	商业服务	2
零售贸易	6.5		

资料来源：Fact Set.

迄今为止，"逢低买入"一直是大宗商品市场中的正确战术。或许舆论是正确的。事实上，我也希望它们是正确的。如果身为世界第二大经济体的中国真的能不孚众望，拿出最好的表现，那么在这样一个国际环境中进行投资会轻松得多。

讲到该如何在中国发财，有一个人给了我很大的启发。他去过中国，也成功地在中国赚取了财富。他的名字叫做卡尔 • 克罗（Carl Crow）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡尔·克罗的冒险

无论你卖的是什么，只要中国的目标客户群肯买账，你将在中国拥有巨大的生意。

——卡尔·克罗，《四亿消费者》

“要是中国人都来买我的产品的话……啊，只要十个中国人里有一个人买，我就发大财了！”——该有多少创业者有过这样的念头啊。

各地的金融家都在苦思冥想，该如何把产品推销给中国人，然后发大财。他们似乎是在寻找一把魔法钥匙，找到了就能打开一扇门，门后是无尽的宝藏。

但在绝大多数情况下，他们的梦想并没能转化为现实。但是，还是有个别的人在特定的时间、特定的地点找到了这把魔法钥匙。卡尔·克罗就是其中之一，他也因此家财万贯。

卡尔·克罗的一生充满了冒险精神。他于 1884 年出生在密苏里海兰，最早的一份工作是新闻记者。1911 年，他在上海创办了中国报（China Press），但很快发现，报业之中无利可图。

之后，他及时地注意到，中国在第一次世界大战之后焕发出了繁荣——那一场繁荣和近年中国所经历的腾飞颇为相似。当时，中产阶级崛起并壮大，而黄浦江畔的上海是个特别突出的例子。

金钱往哪里流动，卡尔·克罗也跟着往哪儿走。在 1918 年，他在上海开办了一家广告公司，他以广告人的身份来帮助客户想出法子，把产品出售给中国人。

他的公司办得风生水起，他也因此收入颇丰。他的办公室坐落在仁记路 81 号，地处上海的标志性地段外滩。卡尔·克罗把中国这个谜题给揣摩透了。卡尔·克罗公司的广告牌在中国遍地开花，从上海辐射整个长江流域，直到湖北。若你翻翻出版时间处于两次世界大战之间的中国杂志，你会看到卡尔·克罗的公司为汽车、火柴、照相机等商品所做的广告。

卡尔·克罗度过了 19 年的光辉岁月，然后到了 1937 年 7 月，日本发动全面侵华战争。由于他曾公开地谴责过日军的侵华行径，当时他只得出逃。至于他的财富，他什么也带不走。房子、生意、金钱，所有的一切都烟消云散。回到美国之后，卡尔·克罗动笔写下了他的经典之作，这本书也成为他事业的新起点。如今，这部书还在加印之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书名叫做《四亿消费者》（*400 Million Customers*）。这或许听着耳熟，因为詹姆斯•麦格雷戈（James McGregor）在 2005 年写过一本书叫《十亿消费者》（*One Billion Customers*）。可以看到，关于中国的梦真是越做越大。卡尔•克罗在书中讲述了许多他在中国生意场上的冒险经历。

在阅读中你会发现，他也数次花大价钱买过教训，这些故事都非常有意思。有一个故事是这样的，卡尔•克罗有位客户卖的是缝衣针，他们出售的是一种套装，套装里包含数种不同规格的针。这一产品在世界其他地区都卖得很好，因此该厂家想把产品推广到中国。但是，不管他们怎么推销，中国人就是不买账。

后来，卡尔•克罗终于想明白了原因

> 给一位中国女性提供 12 种不同规格的缝衣针，就好比给了她 12 双尺码不同的鞋子。只有一双合她的脚，她对其他 11 双一点兴趣也没有。

可想而知，克罗对中国消费者的消费心理越来越了解。在公司的商业经营中，他很快就学会了谈判的迂回战术。他的种种观察往往令人忍俊不禁。

关于使用数据和数字来向中国商人证明某种观点，克罗是这样描述的：“数据令中国商人感到无聊，甚至会招致他们的反感。如果数据证明他们的观点是对的，他们会觉得这是多此一举。如果数据证明他们的观点是错的，他们则会有抵触情绪。”

还有一些微妙的文化现象也能给阅读平添不少趣味。比如说，卡尔•克罗可谓身宽体胖。显然，中国人很喜欢向他指出这一点。卡尔•克罗发现，对中国人来说，“胖”就象征着家境富有、不愁吃喝。“胖”还能给人增添一种智者似的沉静气质。克罗这样写道：“看到我长得胖，他们如此激动，这种激动其实是对我格外真诚的恭维。”

许多人依然把克罗的书奉为真理。正如我之前提到的，这本书仍在加印之中。该书被广泛视为经典，而在那么多关于中国的书中，这本书也是最值得阅读的一本。我自己在中国旅行时，也频频感叹“还真是这样啊”，我尤其赞成克罗对中国食品的评论——非常美味。

克罗的书告诉我们，中国有时复杂微妙令人捉摸不透。如果有人像克罗一样找到了破解之法，那么回报将是巨大的。

必须承认，拥有超过 10 亿消费者的市场是你无法忽视的。至于卡尔•克罗这本书，我推荐 Earnshaw 出版社的版本，书中有白俄罗斯卡通画家萨帕乔出色的插图作品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

- 水资源的缺乏造就了中国国内最强劲的投资趋势之一。可以关注以下两家公司的：A.O. 史密斯，这家公司的股票在纽交所交易；凯发集团，该公司的股票在新加坡股票市场以及美国的粉单市场交易。
- 不要低估中国对黄金的购买力，来自中国的购买会推高黄金以及黄金股的价格。要记住，对中国人来说，黄金是价值贮藏手段，并且中国政府的黄金储备还有很大的上升空间。
- 留心中国的煤炭需求。煤矿当然是最直接的投资选择，但由于中国的工业生产以煤炭为能源，这又能引出其他的投资机会。我个人最看好甲醇，若要投资甲醇，梅赛尼斯公司的股票是良好的选择。
- 最近几年出版了很多关于中国的好书。我在文中也提到了数本。以下我再推荐两本书，它们可以帮助你了解中国在更广泛的市场中所扮演的日趋重要的角色。若要了解中国与中东之间的贸易联系，贝哲民所著的《新丝绸之路：阿拉伯世界如何重新发现中国》是我读到过的最好的一本。若要了解中国与非洲之间的动向，可以阅读《中国的非洲经济版图》(*China Safari: On the Trail of Beijing's Expansion in Africa*)，该书的作者是两位法国人：米歇尔·伯雷（Michel Beuret）和塞尔日·米歇尔（Serge Michel）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章

印度：别喝自来水？

别喝自来水，小心丧命。

——印度基金经理给新来的外国人的提示

1991年，印度开始了经济自由化改革，从那以后，印度成了百万富翁的摇篮。印度股市指数敏感指数（Sensex指数）在过去10年上涨了近500%，而在同一时段，美国股市几乎停滞不前。

丘吉尔曾说，印度不过是个“地理名词”。在他看来，“印度和赤道一样，根本算不上一个统一的国家”。而丘吉尔口中这样的一个国家如今却发展得不错。1947年印度独立以后，没有人想象得出10年以后的印度会是怎样的光景。没人猜得到，印度的民主制度居然能坚持60多年（并还将持续更久）。

美国作家保罗•鲍尔斯（Paul Bowles）在1963年如此写道

> 显然，要在印度这片土地上建立起统一的国家是无比艰巨的任务。这里生活着印度教徒、帕西人、耆那教徒、犹太人、天主教徒和新教徒（鲍尔斯还忘了算上穆斯林）。印地语是强制使用的语言，但只有部分人是说印地语的，绝大多数人说的可能是古吉拉特语、马拉地语、孟加拉语、乌尔都语、泰卢固语、泰米尔语、马拉雅拉姆语或是其他的语言。人们不禁怀疑，要在这里推行统一是否现实、当地人是否愿意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而这样一个地区居然能走向富裕，这就更加难以置信了。但就是在印度，一场规模巨大的俗世繁荣已经崭露头角。在印度论证本书的主题再合适不过。

印度已经创造出了大量的财富。一度，阿格瑞金融研究公司的分析师指出，印度平均每天产生 47 名新的百万富翁。此外，印度还有一些十分有名的亿万富翁，例如拉克希米·米塔尔（Lakshmi Mittal），他创办了全球最大的钢铁公司。还有穆凯什·安巴尼（Mukesh Ambani），他是信实工业（Reliance Industries）的一把手，曾在孟买建起一座 570 英尺高的大楼作为私人住宅。这座住宅楼有 27 层，设有直升机停机坪，内有 600 名侍从，还有 6 层楼用作停车场，停有 168 辆汽车。造价高达 10 亿美元。

而富有耐心的外国人也能在这里赚得财富。

根据阿伦·蔡兹（Aron Chaze）的书《印度：下一个经济大国投资指南》（*India: An Investor's Guide to the Next Economic Superpower*），日本人是最先来印度投资的群体。可以想象，他们在一开始也遭受了不少失败。但坚持下来的人最后都获得了丰厚的回报。

铃木就是赢家之一。该企业在印度的合资公司印度玛鲁蒂铃木制造了印度约一半的汽车，该分公司还向铃木贡献了约 25% 的全球利润。本田则是另一位赢家。英雄本田是它在印度的合资公司，正是这家分公司让本田成为了世界最大的摩托车制造商。

蔡兹写道："无论未来的投资趋势会被何种力量驱动，日本在印度的投资经验表明，最终获得巨大成功的投资者，是那些下定决心坚守阵营、打持久战的投资者。"

而印度若要加足马力，成为全球经济的发动机，还需要经过一个艰难的转型过程。

比如说，印度的基础设施是出了名的糟糕。我第一次去印度是在 2007 年，我通了关，出了机场，一切顺利。但去酒店的路上，情况 180 度大转弯。我住的泰姬陵酒店离机场只有 12 英里，但我花了一个半小时才赶到酒店，因为路上实在太堵了。在孟买繁忙的街道上挤满了汽车、摩托车和行人，之前总是读到说印度的基础设施如何的差，这回总算有了亲身体验。道路完全无法满足交通流量。你几乎不可能把速度提到每小时 40 英里以上，哪怕是在高速公路上。牛车和自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行车只会让情况更糟糕。此外，这里交通法规形同虚设，你得应付随意变道这样的突发行为。

其实这也是机遇所在。可以看到新兴市场正在向前追赶，这也正是本书的主题。

正因如此，印度才会有那么多进行之中的道路项目。不止一位评论员将今天的印度比作 20 世纪 50 年代建设州际公路系统的美国。被称作“黄金四边形”的高速公路（Golden Quadrilateral）是印度向前迈出的一大步。这一公路网络由四车道和六车道的公路组成，全程超过 3 600 英里，跨越 13 个省份，连接印度最大的四座城市：新德里、加尔各答、金奈（旧称马德拉斯）以及孟买。算上建设之中的大量公路，印度拥有全球第二大的公路网，仅次于美国。

类似的道路网会给当地的发展带去巨大的影响，而这一点可能会被外行的旁观者所忽略。举例来说，根据印度最大的财经日报《印度经济时报》（*The Economic Times*）的报道，印度有大量的水果和蔬菜被浪费掉，数量比人们吃掉的还多。印度是全球第二大果蔬生产国，但有 30% ~ 40% 的蔬果没来得及运到目的地就腐烂了。

《印度经济时报》中如此说道：“之所以会这样，因为基础设施落后，冷藏设备有限，农田附近没有冷库，交通条件也很差。”印度全国各地都经常发生限制用电甚至拉闸停电，每次限电、停电时间往往要达到 7 个小时甚至更久，这也会导致食品腐坏。

但不知怎地，印度还是想方设法克服了这重重的阻碍。印度在很长的一段时间中都保持了 6% 以上的经济增速。我还与当地的分析师一起抽样观察了印度的中盘股和小盘股，于是看到了更多表明印度经济在快速增长的证据。许多股票的年涨幅达到 30% ~ 40%，而且这种增幅已经持续了 15 ~ 20 年。

我在印度遇到了雅耶斯•塞思，他也叫吉米，他管理着孟买的一家大型证券公司 KC 证券。我还见到了他的儿子，22 岁的哈什，从美国西北大学毕业以后决定回家乡发展。

一次午餐时，吉米与我分享了他给哈什的建议：“在美国的时候，把你遇到的一切让你觉得方便的日常小事都记下来，全部都写下来。然后你回到孟买，再把那张单子拿出来，看看什么是孟买没有的，就把那件事作为你的创业方向。”

这是一条很不错的建议，因为印度还存在着许多的缺口，包括最根本的基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设施。吉米给他儿子的建议其实变通一下也能适用于投资。在新兴市场中留心他们欠缺什么，那些东西是人们渴望拥有但市场上还没有的。那些能填补市场空缺的公司是值得投资的。

投资印度非易事

我第一次去印度是在 2007 年，停留虽短但却雄心勃勃地计划了满满的行程。我的第一站是繁忙的港口城市孟买，这里诞生了亚洲历史最悠久的股票交易市场。然后我去了班加罗尔和海得拉巴，造访那里的高科技型大学。从海得拉巴市再走几英里，就到了曾因钻石而闻名于世的戈尔康达城堡。之后，我前往马拉巴尔海岸上的科钦，在那儿看到了许多椰子树、稻田和缓缓的河流。然后我向北方迈进，去了干燥又炎热的拉贾斯坦邦的斋浦尔，之后到阿格拉看泰姬陵。最后，我到达了新德里这座灰蒙蒙的都城。

在新德里，我路过了曾无数次读到过的月光集市（Chandni Chowk）。曾有骆驼车队从喀什跋涉至此，古时的商人们在此贩卖碧玉、缠丝玛瑙和马达加斯加产的肉桂棒，等等。今天，这里仍是一片繁忙，林立的商铺中能买到几乎任何商品。

与许多东南亚经济体不同，印度的经济并不依赖出口。印度经济的爆炸性增长是由草根阶层推动的。印度大约有 2 亿名活跃的消费者，这个数字还在以每年数千万的速度增长。

可惜，对于那些喜欢安安稳稳坐在躺椅上的投资者来说，投资印度并不是件轻松的事。在印度游历时，这个观点一次次地被证实。在印度，比较简单的投资方式是购买“制成品”，也就是投资那些在纽交所上市的印度公司，比如塔塔汽车或斯特里特工业公司，它们的股票能够方便购得，此外还能选择投资印度的共同基金。

其他投资方式则涉及一些深入的探索工作。我在下文中会提供一种思路。但我想说，有一双及时发现机会的眼睛是很重要的。在历史上，从来没有过经济规模像中国和印度这么大的国家以如此迅速的步调开展工业化。

大宗商品市场最敏锐地感受到了这种发展的影响。可以看到各种商品的价格都在上涨，不论是能源、食品，还是基础材料，近年都经历了繁荣。我认为，我们马上会迎来第二波的涟漪效应：迅速增长给健康带去的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印度夏日

修道院院长停了下来。终于，他开口读道："米格尔教父……自 1884 年 9 月 20 日起担任神学教员，1891 年被授以圣职，然后……"院长抬起头，他那双沉静的眼睛直直地注视着我。

"他于 1896 年 10 月 22 日去世。"一片沉默。"先生，在这种气候下，人人都活不了多久。"

——圭多·戈扎诺，《人类文明摇篮》

"行走在这样的天气中是种温柔的折磨。"圭多·戈扎诺这本介绍印度的书一开篇就如此写道。

戈扎诺（1883—1916）是一位出色的意大利诗人，他于 1912 年到访印度。他在这片次大陆上度过了 6 周，并把他的旅游经历写成书信。他对炎热的气候做了不少观察，他写道："在这样的天气中，我第一次因为自己长得不胖而如此庆幸，要是谁身上脂肪多点，那这里简直就是炼狱。"

之后他又写道，热浪"制造出海市蜃楼，然后画面消失在空气中，留下颤动的地平线"。

我不知道戈扎诺会对今天的印度作何评判。我到达孟买时，最先注意到的就是这里的环境污染。从我下榻的泰姬陵酒店往窗外的阿拉伯海张望，我看见几艘船行驶在浑浊的咖啡色的水面上，地平线上笼着一层雾，更确切地说，是污染造成的一层霾。

我带了一本罗德里克·卡梅伦（Roderick Cameron）的《芒果花的季节》（*Time of the Mango Flowers*），书中记载了他在 20 世纪 50 年代游览印度的经历。在印度旅游时，能有此书为伴真的很不错，卡梅伦对建筑细节有十分敏锐的观察力，并且讲述了许多有趣的历史轶事。卡梅伦也下榻于泰姬陵酒店，但当时的景致与如今大不相同。他描述道："粼粼的波光映射在卧室的天花板上。"现在，水光潋滟并非常见的景象，因为阳光难得照射在水面上。

有人提醒我说，待上 3 天后，我的嗓子会沙哑发痛（结果没有），但这种情况并不是旅行者才有的困扰。对于当地居民来说，污染造成了严重的健康问题。根据爱德华·卢斯（Edward Luce）的《不顾诸神：现代印度的崛起与发现》（*In Spite of the Gods: The strange Rise of Modern India*），空气污染是印度 1/8 的过早死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亡病例的元凶。水污染则造成了数十万儿童的死亡。

作家金奇将环境污染比作“隐性债务”，终有一天人们将为此埋单。

看到这里，你应该已经明白了。印度的迅速崛起是有代价的，代价就是体现在各个层面上的环境污染。政府深知问题所在，事情也开始有了转机。在 2004 年，德里是全球污染最严重的城市，但从那以后，政府已采取行动来打造清洁的城市。举个例子，今天德里的所有公交车用的都是天然气。

环境恶化还引发了一系列其他的问题。换一面来看，这也加剧了许多最基本的需求。得有人改善供水，得有人建起新的电站。事情正在发展，但需要时间。

印度的实体经济——并非如你所想

提到印度经济，许多投资者脑海中会浮现出印度的外包公司，把印度想成世界的后勤办公室，设有不少呼叫中心，还盛产程序员和电脑工程师。但上述产业在印度经济中所占比重仍然很小，印度不寻常的经济中存在大量贫穷、落后的成分。

我读到过的关于印度的书中，最好的一本要属《不顾诸神》。作者卢斯曾任《金融时报》南亚分社社长，2001 ~ 2006 年居于新德里。

卢斯似乎去遍了印度的各个角落，与当地官员、商人、记者等进行接触。我很欣赏以这种方式开展研究调查。有些事，只有通过实地考察才能学到。

卢斯的书中展现出一个复杂无比、色彩浓烈、对比鲜明的印度。他粉碎了“印度经济主要依靠外包服务”这种说法：“供职于信息技术、软件、后勤服务、呼叫中心这些行业的员工人数不超过 100 万，也就是说还达不到印度劳动人口总数的 0.25%。”

事实上，据卢斯的描述，大部分印度人从事着毫无组织的原始经济活动：在农田上劳作、经营小店铺或路边摊、拉人力车、当侍者、做季节短工等。

印度还有很长的一段路要走，而这一点也恰好是投资者和外国企业看好印度的原因之一。

印度的“中产阶级”根据不同的划分方式，规模在 5 000 万人到 3 亿人之间。这个数字甚至超过了一些西方国家全国的人口。印度还拥有迅速的经济增长。把这些数字整合一下，你就能得到各种令人震惊的结果。

举例说，在 2003 年，高盛曾对印度做了如下预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 到 2020 年，印度的经济规模将超过英国。
- 到 2040 年，印度将成为全球第三大经济体。
- 到 2050 年，印度的人均收入将增长至 2003 年的 35 倍。

这看起来像天方夜谭，但是几年过去了，印度的经济增速已经超过了高盛这项研究对它的预测。

正因如此，有许多企业想要打入印度市场。美国国际集团（AIG）、花旗银行、百事等企业都在印度市场成为了各自行业的领头羊。此外，还有更多的企业努力地想要在印度立足。

卢斯回忆道："在印度时，常常会遇到一些国外企业的外籍高管，在酒店的某间房一住就是好几年，盼着能拿到投资许可，不然没法在印度开设正式的办公室。这样的景象总是把我逗乐。"

在卢斯的书出版之后，印度又发生了几件有趣的大事，无一不证明了印度的持续崛起。

历时 15 年之后，主要评级机构摘去了印度国债上的"投机"标签，重新给予了它投资级别的信用评级。这当中意义重大，因为许多印度企业的借贷成本因此降低。

另一件大事，是塔塔钢铁公司对英荷钢铁生产商哥鲁氏（Corus）的收购，这也是印度企业进行的第一次大型收购。一位印度知名的评论人说道："我期待着有一天，印度工业信贷投资银行（ICICI Bank）能收购花旗银行；印孚瑟斯公司（Infosys）能收购 IBM；信实工业集团能收购埃克森石油公司；塔塔汽车能收购通用汽车。"塔塔钢铁公司的这次收购，到底是开拓新浪潮的一次历史性时刻，还是昙花一现。

从短期来看，前方可谓障碍重重。就拿印度混乱、腐败的官僚制度来说，在印度，公职人员数量庞大，并且手上拿的是绝对的铁饭碗。腐败现象十分猖獗，甚至已被认可——这在西方人看来十分难以理解。这样的制度造就了种种怪象。以印度的高速公路管理部门为例，把员工数量平摊到公路里程上，平均 1 英里的公路就有 1.25 位员工，这样的比例在全世界是最高的。政府支付给他们的薪酬是市场标准的 3 倍以上。"很多人根本就懒得来上班，反正他们是开除不了的。"卢斯写道。

印度的官僚机构不但派不上用场，还特别费钱。政府开支的大头都用于供养

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些官僚机构。原本可以拿来改善道路、改善电网、改善供水、建设污水处理设施的钱全部化作了政府官员的高工资。所有政府工作人员都轻松享有着大笔的养老金。

法律体系也是一团糟。问题之一就是随处可见的腐败现象。受贿已经变得如此赤裸裸，法官甚至会开出一张“价格表”。卢斯记载道：“如果你因为毒品犯罪而受到审讯，你需要支付 X 千卢比，如果你因为杀人而受审，你要支付 Y 千卢比……”法官经常缺席，而且他们的工作时间本来就很短，大概是从上午 10 点到下午 3 点，中间还有起码 1 个小时的午餐时间。卢斯说：“或许这里面最大的问题是讼案已经堆积如山。在 2006 年，堆积的案件达到 2 700 万起。以目前印度的法院审理案件的速度来看，把这些案子审完需要 300 多年的时间。”有统计称，印度 10% 的资本由于法律纷争而无法动用。

可以说，这些问题根深蒂固。我可以想象要在这里开拓生意该多么沮丧。用宝洁公司印度地区主管的一句话来概括最合适不过：“我在印度经营了 30 年，我遇到的所有政府官员中，没有一个人真正明白我们企业做的是什么，但他们手中的权力足以让我们的生意毁于一旦。”

哪怕不和官僚们打交道，还是会遇到许多挫折。根据世界银行的数据，平均来说，断电让印度制造企业损失了 8% 的年销售额。与中国一样，印度也对能源和原材料有着巨大的需求。

印度的未来发展给能源和基础设施提出了严峻的要求，因此对于投资者来说，这是两个前景光明的领域。比如说，印度如今使用的石油有 70% 都是进口的，而在几年前，这个数字还只是 30%。

拉贾斯坦的石油宝藏和印度的能源需求

印度非常幸运，在拉贾斯坦邦的炎热沙漠中被探测出的陆上油田是世界上最新被探测到的、储量最丰富的陆上油田之一。我去过拉贾斯坦邦最大的城市斋蒲尔，它也被称作“粉红之城”。古时曾有国王将王座设于拉贾斯坦邦。我参观了琥珀堡，并骑着大象一直爬到琥珀山山顶。站在城墙边，你能以绝佳的视角观赏城市美景，以及城市周围狂风肆虐的干燥土地。

在 2009 年，当我望向这片令人窒息的美景时，我压根也没想到这里居然会埋藏着石油。之后，就有故事渐渐浮出水面，说在拉贾斯坦邦的沙漠中，一个大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型的石油项目动工了。

凯恩印度公司（Cairn India）在靠近印巴边界的塔尔沙漠发现了石油。之后，凯恩在那儿建了一座石油加工厂——曼格拉油气处理厂。该厂的占地面积相当于200个足球场，负责加工凯恩在拉贾斯坦邦油田的石油。根据凯恩的预测，石油产量的峰值将达到每日175 000桶。

我在投资时会经常留意有没有使用“后门战术”的机会，而投资凯恩时就能够用到这一战术。凯恩印度公司于孟买上市，但其65%的股份归凯恩能源公司所有。凯恩能源公司的股票在伦敦交易，股票代码是CNE。所以暂时来说，你有机会以超级优惠的“折扣价”获取宝贵的资产。

首先，请看图6-1，图上是凯恩能源公司的情况。

凯恩能源有限公司股价（便士）	2 170
凯恩能源有限公司股价（美元）	31.90
已发行股票（百万股）	131
凯恩能源市值（百万美元）	4 178

图 6-1　市场表明凯恩能源公司价值41.8亿美元

资料来源：Bloomberg.

市场表明，凯恩能源的市值达到41.8亿美元。再看看该公司持有65%股权的凯恩印度公司在孟买股票交易所的表现（见图6-2）。

凯恩印度公司股价（卢比）	202.95
凯恩印度公司股价（美元）	4.05
凯恩能源公司所持有的股票（百万股）	1 227
凯恩能源公司所持股份的价值（百万美元）	4 980

图 6-2　免费拥有凯恩能源公司所持的资产

资料来源：Bloomberg.

所以，在伦敦购买凯恩能源公司的股票，就相当于以8折的价格在孟买购买凯恩印度公司的股票。此外，你等于还投资了凯恩能源旗下的所有产业。

那么凯恩能源旗下还有些什么呢？它拥有一家名为Capricorn的勘探公司。该公司在格陵兰、突尼斯、孟加拉国、尼泊尔等地都开展了勘探业务。我不知道这家公司的具体价值，但只要它大于零，那就意味着凯恩能源的价值定位更高了。

我初次提出这一观点是在2009年4月，如果你那时就通过伦敦证交所买入了凯恩能源的股票，那么大约一年的时间，你就能收获50%的收益。此外，拉贾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯坦的油田项目令人振奋，它使得凯恩能源的产量扩大了一倍有余。而在开采过程中，又有了 20 多处的新发现，加起来大约蕴藏有 15 亿桶的石油。

我之所以会萌生这一投资想法，是源于《金融时报》的一篇文章“凯恩为印度的能源产业增色”（*Cairn Lifts India's Energy Profile*，作者乔•莱希）。在文中，莱希指出印度政府对凯恩的项目持支持态度，因为该项目能降低印度对进口石油的依赖。信实工业在印度东海岸还有一个大型的天然气项目，生产即将启动。两个项目的油气产量相加，相当于墨西哥湾能源总产量的 30%。

莱希还写道：“信实工业和凯恩能源的项目能够大大彰显印度政府对扩大国内油气产量所作出的努力。”

印度在能源生产方面拥有潜力，因此投资者有必要对印度的能源项目加以关注。举例来说，印度拥有巨大的煤炭储备，并且已开始开发煤矿中的煤层气。

满足经济发展带来的能源需求将是印度面临的一大挑战。考虑到这样的情况，印度势必会成为可替代能源的使用大国。可再生能源如今占印度发电总量的 11%，这个比例还在增长当中。

在这方面，还有一个有趣的现象：印度的供电量和用电量都排在全球第五，但印度的人均用电量依然只是全球平均水平的 30%。可想而知，印度的能源消费将在未来有多大的增长。

如今，印度一半的能源需求是通过焚烧煤炭来满足的。印度煤炭公司这家国有企业简直垄断了印度的煤炭行业。这家公司在 2010 年 11 月进行了首次公开募股，短短 6 个月之内，股价就上升了 60% 有余。

印度煤炭公司拥有全球最大的煤炭储备——106 亿吨，这一数字超过了博地能源公司（Peabody Energy）所拥有的 93 亿吨。在 2011 年 5 月，你向印度煤炭公司投资 2 美元所换来的股权就代表了 1 吨煤，而国际的平均值是 7.4 美元。印度煤炭公司拥有的净现金达到其市值的 1/6。这是印度市场上又一个有趣的投资机遇。

当然，印度能源净进口国的身份并不会改变。也正因如此，印度在可再生能源方面有着不小的野心。在未来 10 年，仅仅依靠已计划的投资，印度可再生能源的年增速就将达到 17%，这是个惊人的速度，相当于中国的三倍，可以参考图 6-3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

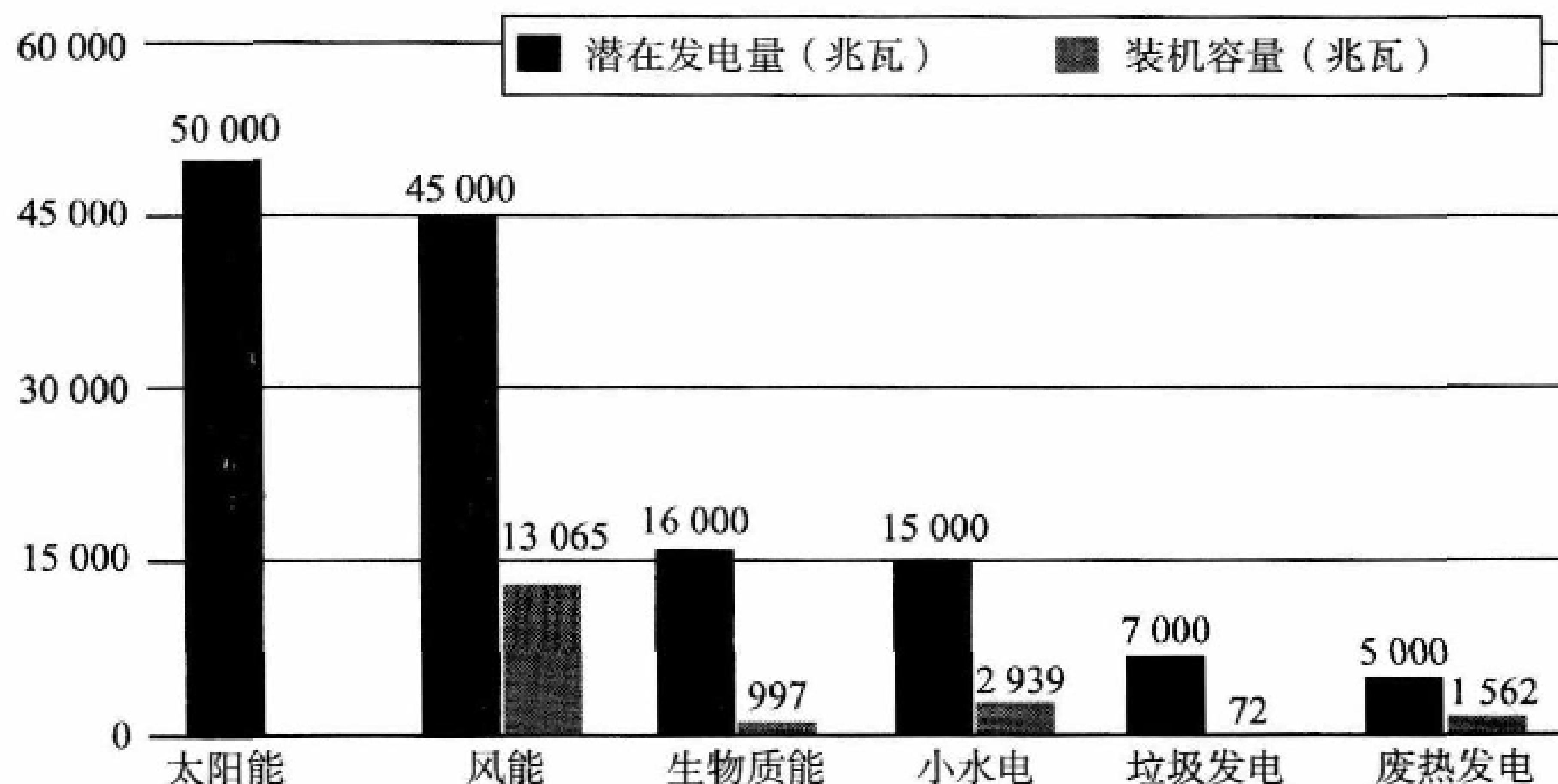


图 6-3 可再生能源的潜在发电量及装机容量（单位：兆瓦）

资料来源：Financial Times.

风能是可供印度选择的替代能源。印度的风能发电装机容量在全球排名第三，贡献了印度国内可再生能源发电容量的 70%。所有风电行业的大佬都已踏足印度：维斯塔斯（Vestas）、歌美飒（Gamesa）、西门子等。

在过去，风的意义十分重大。可以说，如果没有风，马可•波罗也不可能开展他传奇般的旅行。

马拉巴尔海岸

旅行者离开锡兰后向西航行 60 英里，就能到达马拉巴尔。那里无疑是整个印度的精华。

——马可•波罗

马拉巴尔海滩位于印度的西海岸，面朝阿拉伯海。几个世纪以来，这里一直是贸易中心。我在科钦待过一段时间，科钦是喀拉拉邦的一个重要的港口城市。马可波罗也曾在 13 世纪沿马拉巴尔海岸线而上。他写下的评论在今天读来非常有意思。

他写道："气候热得吓人。"他也据此推测出为什么印度人"不穿衣服"。马可•波罗还写道："要不是因为有雨，没人能受得了这逼人的热浪。"

我们所知晓的马可•波罗的旅行经历来自鲁斯提契洛，他将马可•波罗的故

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事记录成文。在热那亚与威尼斯之战中，两人均被俘，关在同一间监狱中。因此，故事的真实性存在疑点——你可能也已经意识到了。无论如何，我觉得马可·波罗的故事能带来有趣的阅读体验。

马可·波罗如此评价香料贸易：“在这个王国中，胡椒、生姜、肉桂等香料都非常富足，还盛产椰子。”如今，这一地区仍然是重要的香料产地。多年来，来自中国、葡萄牙、英国等国家的贸易商都对这里的香料格外垂涎。

科钦有种文化大融合的氛围，这要归功于外部民族的影响，这些民族在科钦留下了难以磨灭的印记。例如中国人，他们在 13 世纪来到科钦。从喀拉拉邦独特地建筑风格中就能看出中国人留下的影响。我去了一个渔场，当地渔民使用的渔网源自中国人的原创设计。

还有不少市场深受其他民族的影响。我到访的不少大楼都是葡萄牙人在几个世纪以前建造的。这里还能看到高大的雨树，巴西人来到科钦时把他们的树木也带了过来。

这一整段文化历史都令我着迷。我忍不住要去想象那时的场景，比如当一个葡萄牙商人放眼凝望马拉巴尔海岸线上的葱翠景色之时，他怀有怎样的心情。那片景色一定与人间天堂无异。椰树遍地（喀拉拉“Kelala”的意思就是“椰子之地”），独特的香蕉树也随处可见。

目前来说，这是我在印度见过的最美的地方。《国家地理旅行者》（*National Geographic Traveler*）把它评为“一生要去的 50 个地方”之一，我认为这名至实归。我曾乘船屋沿运河而下，从阿勒皮驶向库玛拉孔，船屋由椰子木和柚木制成，非常精致。在船上，我品尝了美味的烤鱼、米饭、椰奶炖卷心菜、咖喱鸡、黄瓜、甜菠萝和炸香蕉。我的导游告诉我，这些食品是当地典型的菜肴。

我晚上居住在库玛拉孔的宾馆中，可以听到窗外在下暴雨，闪电的亮光穿透窗户，还伴随着间歇性的雷声。喀拉拉的季风季节尚未结束，这里的降雨量很大。

我印度之旅进行到这里，中途居住的每一家酒店都经历了停电，有的只是短暂的断电。在库玛拉孔，也稍微停了一会儿电。我的房间暗了下来，只有我那依靠蓄电池工作的笔记本电脑还亮着屏幕。

在科钦，我与一位政府官员会面，讨论当地的投资机遇。这次讨论的收获不大，但却是段有趣的插曲。比如当我问到腐败问题时，对方回答说“我们这一行政区的腐败程度是全国最低的。”依然腐败，只不过“腐败程度最低”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但他也证实了我在旅途中所听闻的一些传言。当被问道当地最急需投资的是哪一领域时，他回答说："酒店。我们需要更多的客房。"

这个答案乍一听有些奇怪，但随着研究的深入，我了解了其中的缘由。印度吸引了许多来访者，既有游客也有商务人士。来访人数每年都在增长，相对高档的酒店很快就满员了。

在到达科钦以前，我在海德拉巴和班加罗尔都待了一段时间。不少技术公司都扎根于这两座城市。我到访了萨蒂扬公司（Satyam）在海德拉巴的企业园区以及印孚瑟斯公司（Infosys）在班加罗尔的企业园区。这两家企业都设有自己的住宅楼，为到访的人提供住所，因为城市现有的旅馆未必能满足住宿需求。

我还与两位私募基金经理见了面，探讨印度的房地产投资机会。他们也把酒店列为投资的首选项。他们展示的一张幻灯片（见图 6-4）惊人地表明，全印度的酒店房间加起来还没有奥兰多这一座城市的多。

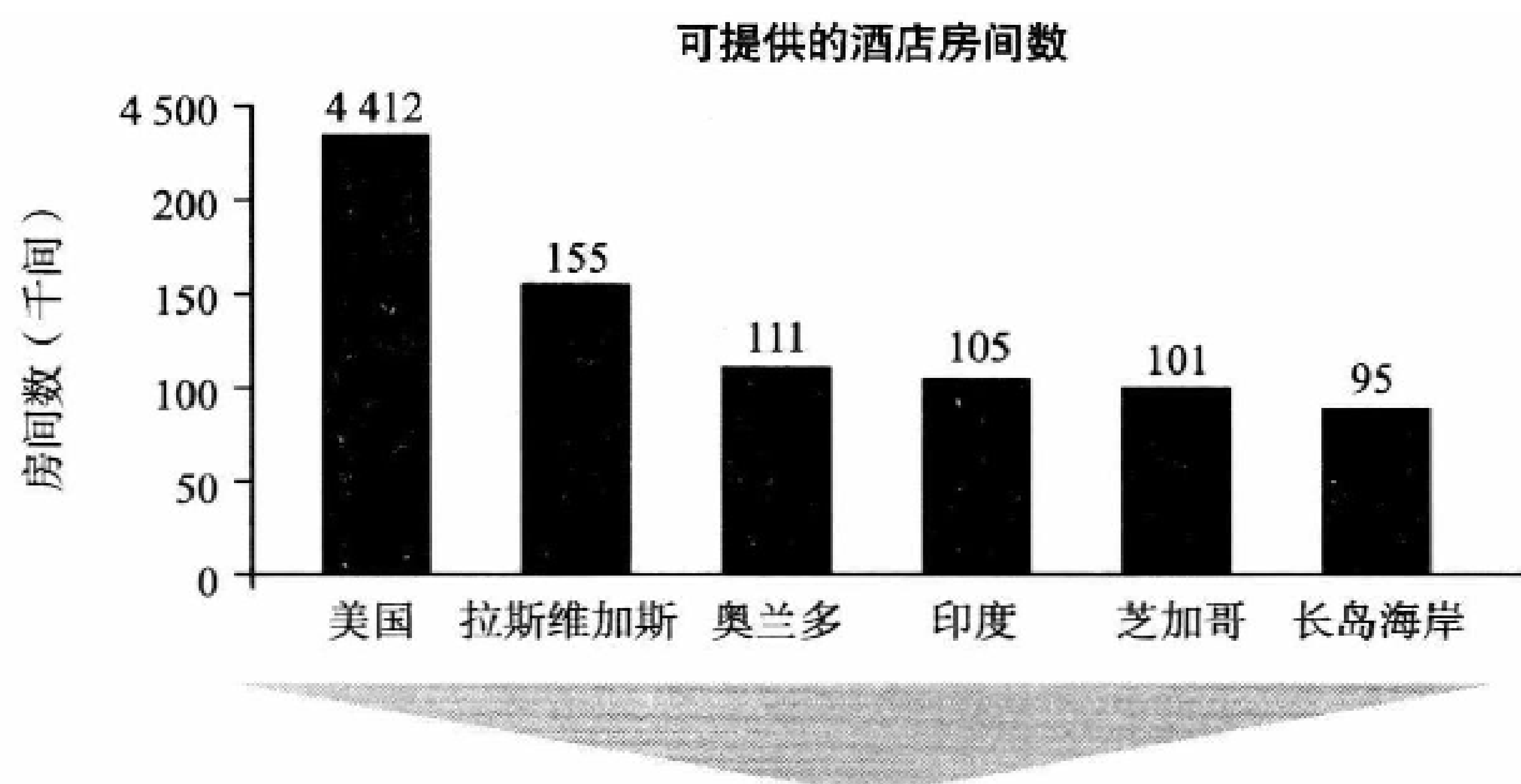


图 6-4　给我一个房间！（在印度太难了）

资料来源：Equitymaster.

我发现一个非常有趣的现象，有些事情可能你在最开始考虑印度的投资机会的时候不会想到。就像我一样，如果不是我在印度花了很多时间来寻找合适的酒店，我可能也不会认为这是一个不错的投资机会。

在旅途中，我入住的都是很棒的酒店，比如斋普尔的兰巴皇宫酒店，阿格拉的奥贝罗阿马维拉斯酒店，泰姬陵酒店——如果你要去孟买，我强烈推荐这家酒店。（当你在嘈杂喧闹的城市中待了一整天，酒店泳池边的石柱和棕榈树能让你舒缓身心。）但和整体的物价相比，酒店的房费实在高得离谱。由于供求关系异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常紧张，有些城市的平均房费要达到 400 美元一晚。总体来说，印度的酒店入住费用要高于纽约、伦敦和新加坡的水平。在印度，400 美元可不是一个小数目，不像如今世界上有些地方，400 美元花不了多久。

印度的酒店问题在短期内并不会得到很大的改善。根据世界旅游观光协会（World Travel & Tourism Council）的统计，接下来的几年，进入印度的游客人数将以每年 15% 或以上的速度增长。这样一来，印度将成为全球发展最迅速的旅游目的地之一，此外还有商务人士的出行。一些企业已开始行动，他们在自己的土地上建起了自用的酒店，为来访的员工和商务友人提供入住场所。新酒店的建设不知何时才能通过政府的审批，这些企业已经等不起了。

所以在印度，首当其冲的投资机会是开发、运营酒店。遗憾的是，如果你的投资方式只是买卖公开交易的股票，那么你就没办法参与酒店的投资了。我听一些开发商说，他们手头已经有一些现成的酒店、度假村项目。这类投资非常有吸引力，哪怕对入住率和房费只是保守估计，年回报率也可以达到 30% ~ 40%。

巨额资金涌入印度房产市场

在清晨的孟买，我吃了一顿印度式的早餐——马沙拉咖喱炖锅外加一杯香料茶，然后去板球俱乐部开会。俱乐部离泰姬陵酒店不远，是一栋白色的建筑，旁边围绕着榕树，是举办会议的理想场所。我与一些印度的资金经理讨论了当地的市场，度过了愉快的一天。

在印度全国各地，房地产市场都很热门，还吸引到了几笔巨额的资金。高盛把印度称为“亚洲最令人兴奋的房地产市场”。总的来说，到 2015 年，这一市场的规模将从现在 150 亿美元增长到 900 亿美元。简直不敢相信吧？

因此，当资金经理都表示看好房地产市场时，我一点也不惊讶。

投资选择之一是印度的一家抵押贷款公司：住房开发金融公司（HDFC）。就按揭市场来说，印度的发展水平远远落后于美国。抵押贷款的年限一般只有 11 年。贷款人需要支付 35% 的首付，而能付得起这笔首付的人大多不需要贷款。在印度尚不存在抵押贷款二级市场。银行贷出款项，然后这笔债就一直跟着银行。这样一来，银行也不愿意放出贷款。

DLF 是一家大型房地产公司。在我 2007 年首次到访印度时，这家公司的首次公开募股在印度创造了纪录。印度还有许多家房地产公司在等待上市，希望在公开市场中募得数十亿的资金。海外的投资者对房地产市场有着特别大的胃口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和任何一个地方一样，这个市场既有许多机遇，也有不少危险地带。就危险的程度而言，房地产泡沫似乎已露出端倪。事实上，一位资金经理告诉我说，许多上市公司改了名字，把“房地产”一词加到公司名字中，即使它们的实际业务与此并无联系。这种怪象不禁让人联想起了美国 20 世纪 90 年代末期的互联网泡沫，许多公司都争相要把“互联网”一词加到它们的名字中。单单这一个词就能让股价上涨。

但是，印度的住房尚未到达供大于求的地步。在印度还存在着房屋短缺的状况，尤其是在城市中刚刚成为办公中心的地区。

和印度的其他行业一样，糟糕的政府政策是一个阻碍因素。举例说，孟买有一些十分美丽的老式建筑，但可惜的是，它们看起来有些破旧。后来我才知道，城市中执行着非常严格的房租控制政策，房客所支付的房租远远低于市场价值。在一些黄金地段，3 000 平方英尺的老式公寓房租金只要 100 美元 / 月。

因此，房主也没有动力去花钱来维护这些老房子。要分辨哪些房子受到租金管制，哪些房子不受租金管制非常容易：你可以看到肩并肩的两栋房子，一栋刚刚粉刷过，并且修整得非常干净；另一栋则摇摇欲坠，好像随时会倒塌。

在孟买，那些不受房租管制的房屋每平方英尺的售价可以高达 1 000 美元，甚至 2 000 美元。也就是说，买下一间 300 平方英尺的不受房租管制的公寓楼你起码得花 300 万美元。而且我还听说，这些房子的状况也参差不齐。但无论如何，孟买的住房市场上需求还是远远大于供应的。

下一站我们将去往海德拉巴，那里商业房产的增长势头在印度能排到第二。

海德拉巴的景象

海德拉巴是一座拥有 400 年历史的城市，人口为 600 万。这座城市因为富裕的尼扎姆而出名，他是印度古代的一位君主。今天的海德拉巴则是一片污浊、喧闹和繁忙。

海德拉巴有许多家技术公司。关于印度，我更感兴趣的是技术领域之外的东西——比如水资源问题、基础设施问题。但不可否认，技术企业是推动印度发展的一大动力。与技术企业的交流能让你很好地了解印度的商业经营。

举例说，正如前文提到过的，不少技术企业都在它们的园区内建了学校、宾馆，甚至搭建了它们自己的发电装置。它们没法指望海德拉巴市政府去批准新酒店的建设，所以它们选择在自己拥有的土地上建自己需要的设施。它们还需要自己想办法来保障企业的用水、用电。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我 2007 年第一次去印度时，卢比的升值是个大新闻。卢比兑换美元的汇率创造了 9 年半以来的新高。这就影响了印度技术公司的收益，它们以美元结算的海外收益回到国内后就贬值了。

报纸上常会读到一些讨论美元问题的评论文章，文中会探索美元的替代选择。一些文章指出，由于美元不断走低，一些以资源为主导的经济体开始避开美元，以免利润受到侵蚀。举例来说，一位作者在文中说道，伊朗的石油出口有 85% 都是以非美元的货币结算的。这位作者还预测说，俄罗斯可能很快会用美元之外的货币给能源商品计价，比如用卢布。

我们要探讨的重点并不是上述预测是否真的会实现。更值得关注的是印度人的心态，他们也开始考虑要寻找美元的替代品，这放在 20 年前是无法想象的。对美元长期价值的担忧与质疑已经越来越普遍，这不失为一大问题。

而这一问题，又把我们带回到黄金上。

在孟买买黄金

有一次在印度，我花了一些时间在当地工作，虽然我的出版商旗下有家合资企业，在孟买教堂门设有办公室，但在大多数时间里我并没有待在办公室里。通过体验当地的日常生活，我对 2009 年 10 月的印度有了不同角度的了解。我对那些稀松平常的事物有了更深刻的感受，比如令人苦不堪言的上下班交通。我也更加明白这座城市是如何运作的。孟买给人喧闹、杂乱之感，但对于这里的几百万人民来说，这座城市起码在正常运转。

孟买的有些方面让人不忍直视，比如广泛存在、几乎解决无望的贫困问题。碰上红灯的时候，会有小孩跑来我的车窗边乞讨。其中有个孩子还抱着个小婴儿，脏兮兮的，衣不蔽体。

这座城市中有惊人的贫困，却也有惊人的财富。举例来说，我们到访了城中的一个古老的黄金市场。黄金市场隶属于一个更大的集市，孟巴德威寺也位于该集市中，有人认为，孟买这座城市正是得名于孟巴德威女神。这座集市中人头攒动。车辆只能在狭窄的街道中艰难穿行，一路向行人鸣喇叭，而行人则视若无睹。

集市的街上有古老破败的房屋，还有一间间的店铺，售卖着种种产品，从亚麻制品到菠萝不一而足。而在黄金市场中，我看到有好几批商人在贩卖各种形式的黄金。我去拜访了城中最有势力的黄金大户，所在位置周围都是贫民窟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我走进一栋陈旧的大楼，踏入了一间比电话亭还小的、吱吱作响的电梯。一位侍者帮我开关电梯门。电梯看起来都用 100 年了。到达我要去的楼层后，我又穿过了一条脏兮兮的走廊，走廊非常窄，如果对面有人迎面走来，你得侧身才能通过。终于，我来到了这位黄金商人的办公室。

进门之后，我们置身于一间现代风格的办公室中，木质地板光洁锃亮，空调输送着冷气，壁挂式的电视机则在播放 CNBC 印度频道。这里与门外那个嘈杂脏乱的环境根本就是两个世界。

我被请到一间小会议室中等候会面。过了一会儿，那位黄金经纪人走了进来。他是个大个子，脖子上戴着黄金项链，甚至他的眼镜也镶了金边。他代表的是孟买繁荣的一面。

这个男人经营着绝佳的生意。正如上文提到的，他是印度最大的黄金生意人，运作着一个线上交易系统，把黄金买家和卖家都汇聚到一起。我在印度时正逢排灯节，人们喜欢在排灯节购买黄金，因为这象征着好运。黄金市场比平时更为繁忙。

我了解了他对黄金市场的看法，他认为行情会涨。对此你可能将信将疑，但别忘了，他是黄金经纪人，他靠促成交易赚钱，而不是靠金价上涨赚钱。他看到了印度对黄金的需求强劲并且与日俱增。长久以来，印度都是个黄金净进口国，因为印度不产黄金。但是，印度对黄金的需求却将近占到全球需求的 1/3。他说：“这里的人定期就会购买黄金，因为这被视为储存财富的方式。农村里的人甚至会买来黄金然后埋进后院里。”

就在我写书期间，我眼睁睁地看着印度的黄金进口量比上年增长了两倍有余。为什么？宏观消费研究中心（Center of Macro Consumer Research）的拉杰什•舒克拉（Rajesh Shukla）言简意赅地解释道：“印度人清楚地明白，高通胀率已是常态。”

在旅途中我也多次意识到了这一点。无论是在迪拜还是在孟买，人们对黄金的购买量越来越大。与美国不同，在这些文化中，购买黄金是一种社会普遍现象，一种贮藏财富的主流做法。随着印度的财富不断扩充，他们在未来多年都会是黄金的忠实买家。

作物价格非同小可

讲到通货膨胀，我在前文中也说过，大宗商品的价格反映着亚洲经济体的崛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起。与西方世界不同，在新兴经济体中，像农作物的价格这样很基本的事物是有重要意义的。其实这并不是什么秘密，但在西方国家待久了，你可能会认为一个经济体的状况只和银行贷款、零售数额这类事物有关。主流媒体也好，政治家也好，似乎也都在用这些数据来衡量财富状况。

新兴市场可不一样。

在孟买工作过以后，我了解到这些经济体还处在多么基本的一个阶段。而正因如此，它们目前的发展对大宗商品的需求还不是最大的，未来会更大。我们已经有了稳定的供电，安全的水源，（大部分情况下）运转良好的公路。但它们还没有，至少目前还没有。

每天早晨，我都要买一份《印度经济时报》——印度最大的财经日报，还有一份《印度时报》（*Times of India*）。令我惊奇的是，一些日常话题也能登上商业版面的头条，比如棕榈油的价格、大蒜的长势……腰果的出口量下降了、从加拿大进口的黄豌豆减少了。

农业依然在印度经济中占有可观的比重，因此季风降雨是一个影响重大的因素。印度 80% 的降水都集中在 6 ~ 9 月，依靠雨水灌溉的农田直接关系到许多印度人的生计。如果雨季降水不足，农民就遭罪了。

一些颇为普及的政策可能会加剧农业面临的问题。印度正在大力推广一个生物燃料项目，这简直叫我难以相信，因为印度本来就缺乏清洁用水。但这个项目确有其事。如果要达到项目的要求，印度必须大大增加甘蔗的产量。国际水资源管理研究所在一项研究中指出，印度大力发展生物燃料的计划将会引起水资源短缺。

这项研究的第一作者说道：“印度正在种植农作物用作生物燃料，这一举动很有可能威胁水资源的可持续利用，并影响粮食的灌溉。”这两个国家有着不断壮大的人口和不断发展的经济，这都构成了对水资源的大量需求。而发展生物燃料这一耗水产业只会进一步增加水资源的压力，显然不是个明智之举。

另外，大部分的印度人民都十分贫穷。无论是水价上涨，还是食品价格上涨，都会引发饥荒，并且带来政治动荡。印度可以考虑种植麻风树，这是一种顽强的灌木，对水的需求很小，并且无需施肥。

但是旱年并非百害而无一利，印度经济也并非只关乎大宗商品。比如说，下雨的日子少了，建筑项目就可以持续开工。印度的水泥企业订单不断，由此可见印度的许多大城市都在如火如荼地推广建设项目。

在我见了多位分析师、资金经理和商人以后，我眼前浮现出一幅蓬勃繁忙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的画面。全国上下都在搞建设，修公路、造电厂、搭电路、铺设自来水和污水管道。

我与当地合资公司的分析师开展了多次讨论，我了解到有一批五花八门的企业从事着各种各样的建设、制造工作，并且取得了 30% ~ 40% 的年增长率。有些企业的增速甚至更快。Srei 基础设施公司过去 3 年的复合年增长率高达 88%。

印度对食品、水资源、能源和基础设施的需求很大，凡是立足于这一点的企业都取得了不错的业绩。这里面的机会大得惊人。正如一位分析师在他的报告中所写的："全球有 16 亿人口用不上电，其中有 1/4 都居住在印度。"

电力的缺乏不仅仅严重阻碍了经济发展，而且"天黑之后，一些人只能燃烧煤油灯、粪饼、木柴、秸秆来照明，这无疑构成了安全隐患"。

但是，印度还是连续数年取得了高速增长。2009 年年底我去了一趟印度，公布的数据显示，8 月份工业产出增速高达 10.4%，而同一时间，世界上的绝大部分地区都在经济衰退的泥潭中挣扎。近期的工业产出增速大致在 5% ~ 6%，汽车制造业和纺织业展示出疲态。

应该不难想象，印度是世界上第二大手机市场，仅次于中国。平均来说，每分钟的手机话费大约是 0.7 美分。这一产业的魅力堪比游乐场边的冰激凌车，吸引着数百万的用户和数十亿美元的投资。

只看宏观趋势的话，你可能会被迷惑。如果细分每一个月的数据，你会发现平均每位用户每月贡献的话费收入降低了，移动通信运营商在印度的投资缩减了 42%。可以看一下图 6-5，上面的数据截止到 2011 年 3 月。

印度移动通信运营商每月在每位用户身上的平均收入，数据截止到 2011 年 3 月

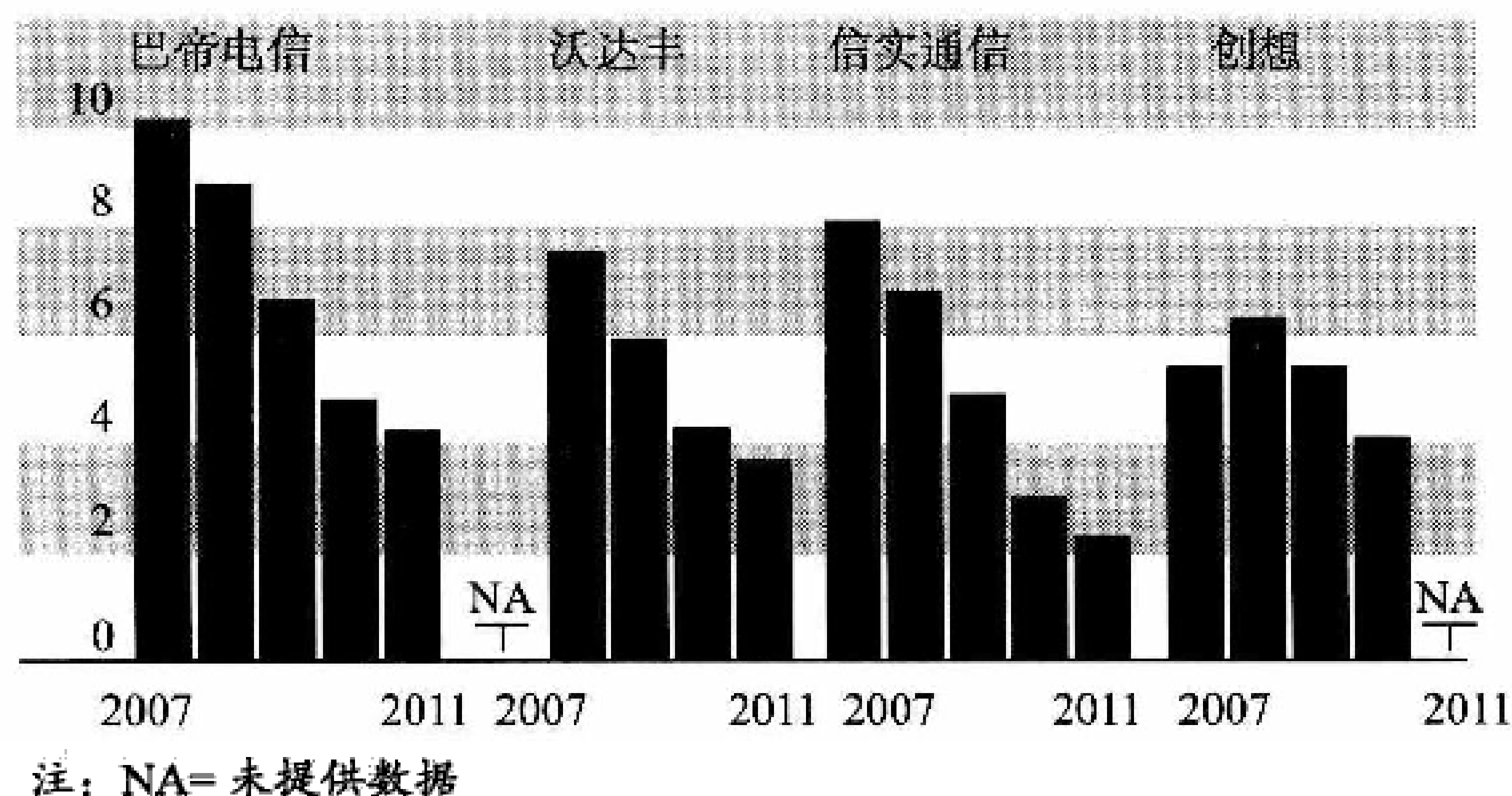


图 6-5　节节败退

资料来源：Bharti Airtel, Vodafone, Reliance Communications, and Idea Cellular.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在你读到此书时，可能当下的趋势又与图上有所不同，但这并不是重点。这个例子让我们明白，哪怕某一行业整体看来非常有吸引力，但地方的政策和业内的激烈竞争也会给投资蒙上阴影。

接下来的重头戏应该是互联网。尽管印度已有 5 亿多的手机用户，但网络用户只有 4 000 万 ~ 5 000 万。网络的特点是信息密集，这对印度目前的电信网来说是个超出能力范围的挑战。

但改变已然发生。你可能听说过阿吉特 • 巴拉克瑞斯南（Ajit Balakrishnan），他是印度社交网站 Rediff.com 的创始人。印度有 1/3 的网民每天都会登录这个网站，主要是为了查收邮件。巴拉克瑞斯南在《印度经济日报》的访谈中说道："一旦这个市场被打开，它未来的规模将令人瞠目结舌。"（这篇报导题为 "*How I made it: Ajit Balakrishnan*"，作者斯蒂芬 • 威尔莫特。）

或者看看 Zee Network，一家媒体公司。一位孟买的联系人一直跟我强调，印度是世界上最大的电影"制造者"，每年产出约 1 000 部电影。印度人当中大约只有 53% 拥有电视机，所以这一市场的增长潜力也很大。

从某种层面上说，我会把印度看成是 100 年前的美国。比如说，财富大多集中在大工业家手中。塔塔、阿格沃尔、米塔尔等制造企业、金属和钢铁企业把持着不小的利益。这与 20 世纪伊始的美国何其相似，卡内基、洛克菲勒、摩根这些姓氏主导着美国的商业。而印度在美国当年的基础之上又加入了一批技术和服务企业，增长更为多元化。

正如 20 世纪初的美国，印度的股票市场还在摸索前行。我问一位当地的分析师，谁是印度的沃伦 • 巴菲特和彼得 • 林奇，他回答说，还真没有。几位著名的股票投机者都臭名昭著，他们因为操纵市场而背上恶名，这和美国早先的情况如出一辙。

此外还有无数的投机者，这当中的情况正如埃德温 • 勒菲弗等人笔下的"投机商号"，普通工人在股票上赌博，梦想一夜暴富。

在印度的股票市场上，很少有企业支付大额股息。4% 的股息已经算是很大的数字了。这也有一定的道理，毕竟印度是一个迅速增长的市场，把利润用来投资比分红更为明智。

印度是个巨大的国家，我写下的这些文字充其量只是一张巨大画布上的寥寥数笔。每一个国家都有自己的复杂特性和风云变幻。我只是记录下这其中的几个剪影，希望能助你了解这个世界正在经历的变化，以及印度在其中所扮演的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

- 虽然印度有不少共同基金，但我偏爱量子共同基金（Quantum Mutual Fund），我认识该基金的董事长阿吉特·达亚尔，并信任他本人以及他的工作。过去几年，他的团队一直业绩出众，他们所提供的投资印度的方式是你在他处难以觅得的。（量子基金设有投资的准入门槛，投资以前请先查核一下。）了解更多量子基金的信息，请访问 www.quantumamc.com/。
- 可以关注一下 Equitymaster，这是为数不多的针对印度公司的独立研究机构之一。我对这支团队也有着不少的了解，包括为首的拉胡尔·戈埃尔。它们的网站上提供了十分丰富的信息：www.equitymaster.com/。
- 有数家印度企业已在美国上市，包括塔塔、斯特里特工业公司、印度工业信贷投资银行、印孚瑟斯公司等。相比之下，我还是更推荐前面两种投资渠道，但是你也可以围绕这些印度企业炮制出一个不错的小型投资组合。
- 要偷懒一点的话，可以选择投资智慧树印度收益基金（EPI），里面收录的印度基金收益都在 500 万美元以上，对流动性也设有一定的要求。PowerShares 印度投资组合（PIN）也是另一种投资印度股票的简便方法。
- 爱德华·卢斯的《不顾诸神》值得一读。如果你要去印度，还可以读读罗德里克·卡梅伦的《芒果花的季节》，这是部更为古老的旅行记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章



阿联酋：别墅吉普赛人

当阳光洒向这个沙漠国度之时，起重机旁尚未完工的大楼宛如金光中的废墟。

但当太阳隐去之时，如墨的色调笼上了天空，迪拜这座城市被灯光点缀勾勒，一瞬间拥有了魔力。"我爱夜晚的迪拜，"安迪说道，他是我的朋友，在当地招待我，当时我们正在安迪家的阳台上饮酒聊天，"简直像是《一千零一夜》里的场景。"

安迪就是"别墅吉普赛人"的代表。哪里住着最舒服，他们就去往哪里，不管是天涯还是海角。他们有钱，有事业，并且投资房产。他们聪明、独立、看重个人隐私。他们住的地方绝不会是美国、英国或是其他欧洲国家。

安迪的公寓坐落在一个人工岛之上，而人工岛又栖息在一座人工湖中央。尽管建设一新，岛屿的名字却叫做"古城"（The Old Town），因为岛上的建筑风格带有古老的阿拉伯色彩，或者说，起码反映了好莱坞电影中以及西方人想象中的阿拉伯风情。

古城岛与迪拜的超现代标志性建筑形成了鲜明的对比，那些建筑有着弯曲的线条、风帆的形状和变幻的灯光。这些建筑让迪拜看上去仿佛是特立独行的大亨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的游乐场，这片土地似乎对一切东西的价格都毫不关心。只有富豪才能在沙漠中建起这样的地标。

举例来说，古城岛旁边就是全球最高的建筑哈利法塔，高度达到 2 717 英尺，是帝国大厦的两倍有余。顺便提一下，在西方人建出摩天大楼之前的 3 900 年里，中东的吉萨金字塔一直都是全世界最高的建筑。

哈利法塔是迪拜的象征，雄心勃勃、积极进取、大胆无畏、财力丰厚。而说到建筑，世界各地都在上演“外观”与“实用”之间的战役，而在迪拜，“实用”似乎连连战败。这里的目标，是要建造最大、最长、最高……任何带“最”字的东西。

世界上首家阿玛尼酒店（Armani hotel）占据了哈利法塔的一至八层，酒店中最小的套房面积也有 7 200 平方英尺。这座沙漠中的建筑所消耗的电能足以供给一座小型城市。想想看，只因为楼上的人需要冲个厕所，就得消耗大量的电，以便把水抽到高楼层。因此毫不出奇，迪拜以及整个阿联酋，都面临着电力短缺问题。

同理可想而知，阿联酋的人均碳足迹排名全球前三。这里的人平均每天使用 145 加仑的水，高于世界上任何一地。但阿联酋本身几乎没有河流或其他水源，迪拜所用的水是由海水淡化而来的。

在迪拜经历最近的一次大繁荣时，我恰好去了那里，当时我就在反复地问自己，这种繁荣到底能不能持续。而这个问题会引出一些有趣甚至惊人的答案，解释迪拜这座城市存在的意义。

如果你认为迪拜是另一个拉斯维加斯、是沙漠当中的阿拉伯童话世界，你就想错了。历史上之所以有人在这片土地上定居，并且直到今天都有人生活于此，都是有其原因的。

古迪拜其实拥有海湾地区南部最好的一条溪流，我在迪拜的时候也去看了这条历史悠久、蜿蜒曲折的溪流。和几个世纪前一样，依然能看到单桅帆船扬帆起航，横跨海湾地区，途径伊朗、印度，到达东非然后返航。而在这座古老的码头上，我没见到一个集装箱。

在很长的一段时间里，这里甚是荒凉。艾伦•维利尔斯在《季风海洋：印度洋的故事》一书中描写了在 20 世纪 50 年代沿印度洋边缘航行的情景。他提到，他们路过“迪拜这个锚地”，那时还是个无关紧要的码头，无法与其他大型的地区性码头匹敌，比如阿曼的马斯喀特。

杰贝阿里港是迪拜的一个主要港口，该港口对迪拜以及整个地区都有重要意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义。杰贝阿里港是全球最大的人工港。但在这个古老的港口，货物都是依靠人力来卸载的，担任装卸工的多为巴基斯坦工人和印度工人。货物就码放在岸边：一袋袋的开心果，一箱箱装的香烟，一盒盒的牙膏，等等。

迪拜长久以来都是个港口城市。贸易是迪拜的主要经济活动。当权的酋长选择向世界打开大门，让迪拜成为一个自由港，没有税收，不设阻碍。“自由贸易像乳汁一样哺育了迪拜。”吉姆•克兰（Jim Krane）如此写道，他是《黄金之城：迪拜和资本主义梦想》（*City of Gold: Dubai and the Dream of Capitalism*）这本佳作的作者。

贸易给迪拜带来了财富。与其说迪拜与今日的新加坡、中国香港类似，倒不如说迪拜像是 20 世纪的威尼斯。迪拜有众多的自由码头，这里也长期被偷渡者视为避风港。在过去，商人会从这儿把黄金偷运到印度去。曾经，黄金、枪支、奴隶、钻石、毒品，全部都在迪拜中转，而根据克兰的叙述，今日的情况也是一样。

迪拜是在近年才真正繁荣起来的。如果阅读一些与迪拜相关的书籍，你会多次读到这样一个场景，描写的是迪拜在 1990 年的主干道。那时迪拜的高速公路几乎空置，旁边散落着一些零星的大楼。而在那以后发生的变化却叫人凝神屏息。

我的朋友彼得•库珀（Peter Cooper）完整地见证了迪拜的起落。我有幸能认识彼得，他是位英国记者，在迪拜待了 15 年，对整座城市了如指掌。彼得的故乡在英格兰的索尔兹伯里，他告诉我说：“我的家乡与我小时候相比几乎没什么改变，这的确给人亲切感，但当地人还住在早先的小房子里，使用着原来的道路、原来的教学楼、原来的宾馆、原来的酒吧，真的看不到什么进步。而当我还是个小男孩的时候，迪拜简直就是个简陋的跳蚤窝，而今天，迪拜有着全球最高的建筑，还有这么多的酒店。有位中介马上会带我去棕榈岛看房，10 年前棕榈岛还不存在呢！”

彼得•库珀是位白手起家的百万富翁，并写下了《迪拜的机遇：在中东致富》（*Opportunity Dubai: Making a Fortune in the Middle East*）一书，他在书中讲述了自己的经历。今天，彼得是 ArabianMoney.com 这一网站的作者，若要关注阿拉伯地区的事物，该网站能起到不小的作用。彼得负责编辑介绍该地区投资机遇的新闻通讯。我在迪拜的时候，彼得当起了我的导游，他可谓是导游的最佳人选了。在下文中，我们会听到更多来自彼得的观点。

总之，我在迪拜待了一段时间，并和安迪、彼得这样的“别墅吉普赛人”交谈，通过以上这些，我概括出了迪拜的几大重要特质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策宽松税收低。这一点优势或许已在迪拜存在了100年，但当地人还是不胜其烦地告诉我，在迪拜开店是多么方便，你的隐私会得到多么完善的保护。这里没有个人所得税、房产税或企业所得税。你能想象没有国税局、每年不用报税的日子吗？

城市的收入来源于对宾馆入住、酒水消费、酒店餐饮征税，道路许可证等方面也需要收费。还有一部分城市收入来源于阿联酋旗下的商业机构，比如阿联酋航空公司，该公司国际航班的流量是全球最大的。此外，铝冶炼厂也贡献了不少财政收入。

2002年，迪拜允许外国人获得当地房产的永久产权。这一政策具有里程碑式的意义，马上为迪拜吸引来了大批移民。所以，别墅吉普赛人们可以定居在良好社区里的高档住宅中，并拥有住房的永久产权，这在2002年前都是不可能的。

"9•11"事件的冲击。在"9•11"事件之前，中东石油输出国每年会拿出250亿美元对美国进行再投资。而在"9•11"事件之后，这个数字下滑到了每年12亿美元。阿拉伯人觉得他们在美国不再受欢迎，并且担心他们的财富遭遇什么不测。那么美国所流失的投资去了哪里呢？

阿拉伯的资金重新回到了阿拉伯国家。海湾地区8个国家的经济从2001年至2008年增长了60%。克兰写道："金钱如洪水般涌入迪拜。"迪拜的经济增速甚至超过了中国，每年的平均增速为13%。

从根本上说，由美国撤回阿拉伯国家的资金是地区经济发展的一大推手，今天这一情况仍在继续。随着中东国家越来越富裕，新增财富中会有相当一部分流入迪拜。

阿联酋把货币与美元挂钩，至少目前如此。在一段时期内，这种兑换方式让阿联酋从中获益。但这也意味着，一旦美国开动印钞机大印钞票，通货膨胀的影响也会波及迪拜。正因如此，迪拜陷入了麻烦。大量的投机资本涌入，投资建设枣椰树形状的人工岛、大型的购物商圈，还有源自日本的机器恐龙乐园。结果就是，迪拜正在遭遇一场严重的房地产泡沫。

无论如何，迪拜就好像一个多层的婚礼蛋糕，在世界贸易的多个层面都扮演着重要角色。正如克兰所写的："今天的迪拜是中东的商业中心，吸引到的外国直接投资在地区中名列前茅，还是中东最顶尖的金融中心、最大的港口，拥有地区内最大的机场，迪拜的外企数量也是最多的。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一个 1967 年才知道空调是什么的地方，这样的成就已是惊人。今天迪拜是一个重要的十字路口。从纽约到伦敦，从新加坡到香港，都要经过迪拜这个路口。只要迪拜继续对金钱敞开怀抱，别墅吉普赛人就会源源不断地到来。

迪拜 2007：阿拉伯的新兴之城

我在 2007 年去过迪拜，那时迪拜尚未经历它的第一次衰退。当时的景象十分摄人，真是一座金光闪闪的新兴之城。我还记得这样一幕，我站在酒店门口，与我同行的还有乔尔·鲍曼（Joel Bowman），他是《每日清算》的合作编辑，当时正居住在迪拜。我们在等出租车。

“我觉得这辆应该是了。”我说道。

“嗯不，那不是辆雷克萨斯。留心一下雷克萨斯。”他说。

美国的豪华汽车在迪拜不过是辆再普通不过的出租车。由此可以推断迪拜到底拥有多么巨大的财富，或者说表面上的财富。（外籍劳工的悲惨生活与表面上的繁荣形成了鲜明对比。）但这并不能反映出迪拜的全貌。

这个地区所发生的改变令人难以置信。在一次沙漠探险中，我有机会感受一下城市之外的景象。我们坐着吉普车滑过一座座的沙丘，之后又乘着骆驼前行，最后安营扎寨，吸着水烟，观赏着沙漠上的落日与初月。而就在不久以前，这片荒芜之地还是游牧民族的天下，贝多因人在波斯湾中捕鱼、打捞珍珠，波斯商人用珊瑚和石膏搭起小院子。哪怕是 10 年前，迪拜也只是个港口城镇，总共只有一条商业大街。

今天，沙漠仍然存在，但游牧民族已定居下来，沉闷的商栈也已成为历史。在这片点缀着绿洲的沙海之上，一座充满活力的现代都市破土而出。今天迪拜的标志是摩天大楼与交易商，而不是骆驼和游牧民族。

当我们行驶在这座城市崭新的高速公路上时，沿途看到了许多起重机。我数了数，某一个小区域内聚集的起重机超过 25 辆。迪拜的面积只有 1 500 平方英里，很小的一个地方。但这里的建筑工地超过 5 000 处。

然后则是楼房。我之前说到了哈利法塔，但除此之外，迪拜还有许多标志性建筑：自封为七星酒店的帆船酒店，拥有独特的帆船外形；名声在外的棕榈树形状的人造岛屿；停工的迪拜滨水城原本将被建成新月形的人造岛，面积是曼哈顿的两倍。迪拜不断地产出着建筑奇迹。有作家这样形容迪拜：“拉斯维加斯、苏黎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世、迪士尼乐园、罗迪欧大道和迈阿密海滩的结合体。"

2007 年迪拜的繁荣达到鼎盛时期，阿联酋掀起了买入狂潮。比如说，迪拜花了 8.25 亿美元购买美国的巴尼百货公司，它买下了纳斯达克 19% 的股份。迪拜国际资本（该公司的大股东是迪拜的统治家族）斥资 12.5 亿美元购买美国对冲基金奥氏资本（Och-Ziff Capital Management）的股权。此前，迪拜国际资本还花费 15 亿美元购买了杜莎夫人蜡像馆，花费 12 亿美元购得英国工程公司 Doncasters，此外还有数不胜数的买入行为。

沙特阿拉伯、卡塔尔和科威特也加入其中。它们购买了银行、证券交易所、能源公司、港口、机场以及其他基础设施。它们还偏爱房地产，买下了曼哈顿地区的黄金地产，以及南非的海滩楼盘。这简直就是 20 世纪 80 年代日本购买风潮的重演，当时日本疯狂地购入美国的顶级房产。中东的资金似乎在全球都开展了类似的行动，在上海、北京、雅加达、新加坡投资酒店，并在洛杉矶、旧金山、迈阿密、芝加哥以及加勒比海的度假胜地购入房产。

它们青睐新兴市场。一位科威特基金经理这样说道："既然能投资增速为 8% 的经济体，为什么要去投资增速为 2% 的经济体呢？"他把更多的资金投向了印度、中国和东南亚。至于货币，他认为韩元、马来西亚林吉特和印度卢比的前景比美元、欧元和英镑更好。

不少买入行为都出自"主权财富基金"之手。他们是国际金融中的重要玩家。这些巨大的资金池在金融领域中算得上是新鲜事物，过去的主权财富基金从未达如此之大的规模。

全球最大的八个基金管理机构，有一半来自海湾地区，其中阿布扎比投资局（Abu Dhabi Investment Authority）更是坐上了头把交椅，高峰时期的资金直指 1 万亿美元。这一规模是加州公务员退休基金（CalPERs）这一巨型基金的 3 倍。

迪拜 2009：泡沫破裂

我并不相信事情总是会按照人们所计划的那样进行。而在海湾地区，人人都习惯性地认为一切事物尽在掌握之中。

——乔纳森·拉班，《阿拉伯：穿越迷宫的旅程》

世上最严重的房地产泡沫之一在迪拜这片炎热的沙地上孕育并爆发。迪拜的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故事可以看做是警世寓言，它经历的泡沫也值得我们深思，因为无论是泡沫的膨胀还是爆裂，都达到了无比惊人的程度。

2009 年我再次踏足迪拜时，当地的情况已与 2007 年的繁荣光景不大相同。当我从酒店的窗户向外眺望，我可以看到阳光照射在地平线上，阳光下有两幢大楼，旁边停着起重机，不远处还有另一幢搭着脚手架的楼房。但是，几年前那种疯狂的建设浪潮已经不复存在。

直到 2008 年 9 月，房产经纪人还能信誓旦旦地说，投资迪拜房产的人没有一个蒙受了损失。但这番话已经被现实击破。到了 2009 年，市场上无论何种房型都已经大大饱和。一则新闻头条写道，明年将有 32 000 座新屋面市，这对于任何城市来说几乎都是个难以消化的大数字。迪拜的房地产享受了巨大的繁荣，而它也必须承受繁荣背后的危机。

我 2009 年到访迪拜时，正好赶上都市景观展览会。如果你对当时的背景没有任何了解，只是恰好去到展览会场，你会以为迪拜的房地产市场是个健康、有活力的市场。展会看上去颇为热闹，几个大展馆里都是参展商，隔几米就能看到一个宏大的房地产项目模型。

有些项目看起来风格奇异，有些就只能用荒谬可笑来形容了，看过以后要想忘记都难。比如说“猎鹰奇迹城”（Falcon City of Wonders），这一住宅项目计划在小区内重现微缩版的世界八大奇迹，这里建个金字塔，那里建个比萨斜塔，那里再建个泰姬陵……

还有阿拉伯城（City of Arabia），也是个住宅项目，采用的是侏罗纪公园式的主题，从日本进口的机械恐龙将布满整个小区，可想而知，有些恐龙还能四处走动……

还有规划成世界地图形状的人工岛，名字十分契合主题，就叫“世界”（The World）。还有“宇宙”人工岛，岛屿被规划成太阳和各大行星的形状……

但事实情况出卖了表面现象。泡沫爆裂后，一些地段的商业地产价格下降了 50%。（20 世纪 80 年代新加坡房产泡沫破裂后，房价在 18 个月内下跌了 80%。）商场太多了，空楼太多了，什么都过剩。而所有的房产建设都依托于巨额的低成本信贷。随着债务到期，迪拜遗留了一大批未完工的项目，有的暂停施工，有的则被彻底废弃。

彼得·库珀带我游览了迪拜，并向我介绍了大体的情况。他说今年的展览会规模是去年的一半。新兴之城的活力被一种更平缓的氛围取代。见不到顶级电影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明星，见不到美国地产大亨特朗普，虽然唐纳德•特朗普的儿子和女儿倒是去了迪拜。

迪拜经历了史上鲜有的巨大繁荣，然后泡沫就这样爆裂了。在 2008 年，迪拜建设中的房屋项目和上海一样多，而上海的人口是迪拜的 6 倍。克兰在《黄金之城：迪拜和资本主义梦想》指出，在房产泡沫达到巅峰之时，想购入房产的人是如此之多，房产商每个小时都要涨价。短短六年，城市的规模扩张为原来的 4 倍，人口翻了一番。

而到了 2009 年，几乎城中的一切都陷入了停滞。

酒店也几乎没什么住客。我住的是市中心新建成的阿德里斯酒店，很好的地段。酒店刚刚营业了 25 天，我是第一个入住我这间房的人，房里还能闻到新地毯的味道。

我闲逛到楼下去吃早餐，巨大的餐厅中只有我一人。酒店崭新闪亮，十分美观，但就是空荡荡的。酒店的工作人员比顾客更多。

在 2009 年，迪拜每一间酒店房间的收入比上一年下降了 35%。但扩张还在进行。当时预测称，到 2010 年，迪拜的酒店房间数还会增加 15%。这就意味着两年内酒店房间的增长达到 40%。

所以说，衰退只是个相对意义。就拿我来说，我在二楼展区，坐在某个展位舒服的椅子上，喝着咖啡，吃着曲奇饼干和巧克力，该展位很大，简直像个别墅，参展项目是阿拉伯城。我和周围的人在谈论一场危机，以及当时糟糕的情况，但是我觉得大家看上去都很惬意。

阿布扎比——地球上最富裕的地方之一

在都市景观展览会，我的另一个意外发现就是阿布扎比的强势地位。阿布扎比是阿联酋的首都。由于拥有全阿联酋 96% 的石油，阿布扎比也是整个阿联酋最富裕的酋长国。但有趣的是，成就阿布扎比的并不是石油，而是水。故事是这样的，在 1761 年，一群贝多因狩猎者在沙漠上追寻瞪羚羊的踪迹，沙漠瞪羚羊在当地被叫做 dhabi。猎人们支起了营帐，然后在附近发现了淡水，这在阿拉伯可是珍贵的资源。于是越来越多的人在这片淡水边定居。这片土地也被称为瞪羚羊（Dhabi）的父亲（Abu）。

今天，全球的石油供应约有 10% 来自阿联酋。事实上，阿布扎比是全球最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富裕的地方之一。走谢赫扎耶德路，阿布扎比与迪拜之间不过一个半小时的车程。但是，直到20世纪90年代中期，谢赫扎耶德路才把这两座城市连接起来。这也能反映出，虽然迪拜和阿布扎比同属于一个国家，但只是松散的联邦。两地之间的联系并没有你想象的那么密切，哪怕在今天仍是如此。

我来到了阿布扎比，在酋长国宫殿酒店用午餐。酋长国宫殿酒店自封为七星级酒店，这里的场景奢华得令人麻木，到处铺满了大理石，“都有几公顷了。”彼得这样形容道。哪怕是公用洗手间都漂亮得叫人惊叹，我还忍不住给洗手间拍了张照片。

阿布扎比的新城市建设要比迪拜逊色一些。大部分的建设是在20世纪六七十年代完成的，高楼基本由水泥砌成，中规中矩缺乏特色。但也有一些新落成的建筑，新奇程度并不亚于迪拜的那些地标，比如阿布扎比的法拉利主题公园，主体建筑看上去像是《世界大战》（*War of the Worlds*）里走出来的庞然大物，那是一座红色的、张牙舞爪的巨型建筑，触手般的走廊通道向沙地延伸。

阿布扎比似乎也享受着一次建筑小高潮。沿路我注意到许多运送水泥的卡车，而在迪拜则没见到水泥运输车的踪迹。

房地产并非一切。在迪拜时，我们走进阿联酋购物中心用餐。购物中心车来车往好不热闹，商场中有室内坡道滑雪场。出于研究的考虑，我们决定去滑雪场看看。我们在一家黎巴嫩餐馆用餐，在餐馆里正好可以俯视滑雪坡道。

这次的经历也令人难忘，你简直会忘记自己正身处沙漠之中。外头是35°的大热天，但室内的人却穿上了厚厚的滑雪服。吉姆·克兰在《黄金之城》中引用了一位阿联酋人的话：“人们说成功的管理在于对可能性的把握，这不适用于迪拜。在迪拜，成功的管理在于对‘不可能’的挑战。”

这片土地让我着迷，而从某些方面来说，迪拜确实符合西方对阿拉伯国家的一些固有看法。如果你开出的支票被退回，或者欠债不还，你会被扔进监狱。如果你被查到酒后驾车，你面临的是30天的监禁，连审问过程都没有。不过因为监狱已被赖账者挤满，你可以选择接受罚款。骆驼受到保护，如果你在高速路上开车时撞死、撞残了骆驼，或是以其他的方式致使骆驼伤残或死亡，你也必须支付罚金。而在我使用电脑的时候，我认识了“萨利姆”这个卡通人物，他是你的“网络安全顾问”，当你想在阿联酋登录某些网站时，他会欢快地出现在界面上，阻断你的连接。

有些小的文化现象也让我觉得很有意思。比如说，当地人是怎么使用“真主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保佑”（inshallah）这个词的。一位迪拜的朋友告诉我，这个词的意思和“上帝保佑”差不多，“若是有谁说‘我得给树修剪一下枝条，真主保佑’，我就知道他到头来肯定啥事也没干成。在人们口中，‘真主保佑’的意思已经演变成了‘听天由命’、该发生的总会发生的，最后的结果就是啥也没发生。”

迪拜是多种族、多文化的融合之地。塞思·史蒂文森（Seth Stevenson）曾在几年前为《石板》（*Slate*）杂志撰文，他似乎已经看透了迪拜为何具有如此之大的吸引力：“在迪拜，各种不同人的都被聚到一个和平、繁荣的设定中，我认为正是这一点创造了迪拜颇具优势的活跃文化。”

克兰把迪拜的愿景与10世纪的科尔多瓦做了类比。科尔多瓦属于西班牙⊖，这座城市曾是欧洲最大、最文明的城市之一。那里图书馆的藏书、大学的学术研究令整个世界都羡慕不已。科尔多瓦的建筑叫人啧啧称奇。它还是个商业中心，商人们在这里以物易物，有些商品甚至是从中国越洋而来的。克兰写道：“科尔多瓦仍然是阿拉伯种种成就中的巅峰之作。当1031年这座城市分崩离析时，阿拉伯世界陷入了长久的衰退，元气大伤。之后，阿拉伯世界再也没能重振当年的雄风。”

迪拜除了房产泡沫之外，也犯过其他一些旧的错误，但迪拜将就此消亡一说无疑是过于夸大的谣言。毕竟当一个成功者摔了跟头，大家自然地想上去踢两脚。

迪拜的债务危机

和美国以及世界各地一样，迪拜在建设那些它根本不需要、市场也消化不了的房产项目时（比如巨大的棕榈树形状人造岛），借下了不少的款项。这样的游戏不可能永远持续下去。

不过必须承认，第一座棕榈岛的建设是巨大的成功。用沙子堆起这座岛花了2.75亿美元，但这座岛屿的价值高达250亿美元，岛上有数千居民，整个环境是一个独立的社区。但常常出现的问题就是，一个好主意一旦滥用就变成了坏主意。在第一座棕榈岛建成之后，迪拜马上动工，开始建造第二座棕榈岛，而在第二座岛完工以前，第三座更大的棕榈岛又风风火火地开工了。结果只能是彻底的失败。

⊖ 阿拉伯人曾占领西班牙，并在科尔多瓦建立起酋长国。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2009 年年底，迪拜承认它欠下的漫天债务已经超过了它的偿还能力。其中，迪拜酋长国旗下的迪拜世界集团暂停了股息的发放，并请求债权人“静候”6 个月。作为曾在银行工作的人，一听到“静候”两个字，我的背脊都发麻了。这两个字的言外之意就是，欠你的钱可能还不了了。

迪拜的债务危机引发了些许的恐慌。别忘了，就在不久前，一大批美国的金融机构要么破产，要么遭遇麻烦。如果迪拜再还不出钱，还剩下谁来背黑锅？而一些曾经借钱给迪拜的银行，一旦把具体数额披露出来，可能离破产的日子也不远了。而就在迪拜做出上述声明的同一个星期内，还传出好几条坏消息，使整个局势雪上加霜：希腊的债务问题升级、越南货币贬值。人们再次开始担心，习惯将简单问题复杂化的国际金融体系是否过于脆弱。

的确，迪拜背负着不小的债务，总计大约 800 亿美元。但不妨从其他角度来看看这个问题。在雷曼兄弟宣布破产时，该企业的银行债务为 6 130 亿美元。美国政府出手救助美国国际集团（AIG）时动用了 1 800 亿美元。我不是想借此证明 800 亿美元只是个小数目，我只是在为你提供思路。

此外，迪拜的债务并不是个秘密。2009 年我去迪拜那次，某个晚上我和一群人在古城岛的一家餐厅中用餐。桌边坐着的有不少迪拜的企业家和商人。我们在讨论迪拜的债务将何去何从以及未来的走向。当时这是个热门话题。但我的感觉是，大家普遍认为通过阿布扎比的救助，再加上出售一些资产（比如颇具价值的阿联酋航空？），债务问题可以达到某种平衡。没人相信迪拜会就此破产。

阿联酋的央行位于阿布扎比。我们经常听到的比喻是，阿布扎比和迪拜仿佛是兄弟。当你的兄弟陷入困难时，你自然想要出手相助，但你也希望让他先吃点苦头，好从中吸取教训。事实上，从 1833 年开始执掌迪拜的马克图姆家族祖籍就在阿布扎比。

但不要忘记我之前说过的，虽然阿布扎比和迪拜同属于一个国家——阿联酋，二者的独立性非常强。所以，阿布扎比是否会出手援助迪拜并不是板上钉钉的事，虽然我认为可能性还是比较大的，毕竟双方可谓相互依存。而且，阿布扎比也有足够的实力来救助迪拜。最终，阿布扎比的确伸出了援手。

迪拜的未来

毫无疑问，迪拜经历的房地产泡沫是史上最严重的泡沫之一。可想而知，迪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拜目前仍有不少债务需要清偿。但我认为，就此抛弃迪拜是个错误的选择。新加坡从房地产崩盘中复苏，现在依然是全球贸易中的重要一环。迪拜在全球经济中的角色与新加坡相似，并且这一角色的重要性在未来很可能继续增强。

吉姆•克兰写的这段话是个很好的总结

> 观察家不应该把迪拜看作失败了的阿拉伯版摩纳哥或拉斯维加斯，并就此抛弃它。迪拜不仅仅是个游乐场。迪拜身处一个迅速发展、波动不断并拥有15亿人口的地区，而它无疑是该地区最稳定、舒适的城市。毫无疑问，该地区的财富定将流入迪拜进行投资，企业选择来这里上市、设立配送中心，富人来这里购买休闲住宅。随着中东和南亚地区的财富不断增长，其中必有一部分会渗透到迪拜。

我同意上述说法，这也正是我来迪拜的原因。我认为这整个地区拥有年轻并不断增长的人口、越来越开放的市场，定会在国际舞台上有所作为，该地区对水资源、能源、食物等商品的需求更是会带来全球性的影响。

阿联酋需要什么

我们尝试着发掘机遇所在，但获得的发现只是进一步证实了已有的想法。首先，这里是基础设施建设公司的宝地。阿联酋，以及其他的海合会成员——巴林、卡塔尔、阿曼、科威特、沙特阿拉伯，都在对机场、港口、管道、炼油厂、发电站、海水淡化工厂等进行巨额的投资。

紧张的态势已有所显现。一些开发商由于缺乏电力和水源的供应，不得不推迟工程的交付日期。

根据迪拜水电局的说法，每年的电力需求和用水需求分别以20%和15%的速度增长。这显然产生了对基础设施的需求，各种方式的投资也开始进入基础设施领域。

人们不乏首创精神。既然政府迟迟没有动作，他们并不愿意坐着干等。2007年我在迪拜时，就读到一篇头版报导说，海湾地区私营供水供电企业已经超过了政府，成为最主要的水电供应方。商业讯息机构中东经济文摘（MEED）指出，私营部门是“建设基础设施的高性价比之选”。在2011年，迪拜修改了法律，结束了迪拜水电局对水电供应的垄断。私营企业得以进入该行业，未来这一趋势还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会增强。这让我想到在印度，印孚瑟斯和萨蒂扬的巨大 IT 企业园区里设有自己的供水、供电装置，不少其他地方也采取了相同做法。在美国，城市对高速公路和水力设施的建设许可进行拍卖。我们将在世界各地看到越来越多类似的事情。

在阿德里斯酒店用早餐时，我认真地阅读着酒店赠阅的《国家报》(*National*)。去到国外的城市，我爱干的事情之一就是阅读当地的报纸。(我本身就算得上是个报纸迷，在家订了三份日报。)

我注意到，有一连串的关于能源和基础设施的报道。一则新闻说道，一艘新的液化天然气运输船刚刚从首尔的造船坞抵达多哈。(液化天然气也是一大投资主题，我们会在后文中谈及。)

阿布扎比希望筹得 1 000 亿美元用于基础设施项目。《国家报》写道："酋长国需要投资新的交通、电力和电信项目。"

迪拜也有它雄心勃勃的基础设施建设计划，并且不止局限于水电方面。在城市各处，你都能看到路边新建的地铁站，柔和的蓝色、白色灯光把地铁站映衬得闪闪发亮，看上去仿佛是未来世界里的场景。

我和彼得乘坐了迪拜新落成的地铁线路。地铁是无人驾驶的，行驶得非常平稳，能让你一览城市的美景。地铁项目耗资 70 亿美元，是海湾地区阿拉伯国家中的第一个城市轨道交通系统。在这里，我们第一次因为文化差异而出了丑。在匆忙赶车的时候，我们误入了"妇女儿童专用车厢"，一位乘务员很有礼貌地把我们请了出去。(女性和儿童可以进入任何一节车厢，而男性则不能进入这些专用车厢。)我俩羞愧地往其他车厢跑。

你也许想象不到，迪拜政府的预算中约有 45% 都是用于基础设施建设，主要是道路和码头。而根据《国家报》的报道，另外还有很多跃跃欲出的项目：

> 在未来 10 年，迪拜对海水淡化这一项的投资就可以达到 200 亿美元，届时每天产生的淡水量将达到 27.2 亿升……还计划在 2017 年增加 14 405 兆瓦的发电量……建造所需发电厂的成本将达到 116 亿美元，而基础设施方面的开支，包括建设变电网、输电网，也大约在 116 亿美元。

这种大规模的增建并不是迪拜独有的现象，甚至不仅仅局限于阿联酋。

在卡塔尔也上演着一个令人动心的故事。我在 2009 年去了卡塔尔，当时那里的经济发展得热火朝天。2008 年卡塔尔的经济增速为 18%，2009 年的预期增速是 16%。我在《海湾时报》(*Gulf Times*)读到了这则头条，字里行间全是骄傲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡塔尔最好的资产是它的天然气储备。事实上，全球最大的天然气田正位于卡塔尔。1971 年这一气田被发现时，勘探者还失望不已，因为他们是来找石油的。

卡塔尔之所以享受着如此高速的发展，是因为有些人十分大胆地投资了液化天然气，那时这种投资被视作疯狂的行为。费萨尔·阿尔·苏维迪（Faisal Al Suwaidi）是卡塔尔天然气公司（Qatargas）的老板，他敢于押宝天然气，也因此获得了丰厚的回报。如今，卡塔尔的天然气产量约占到全球总量的 1/4。

卡塔尔的客户甚至包括相隔遥远的日本、印度和中国。卡塔尔天然气公司运作着欧洲最大的液化天然气接收站。该接收站位于威尔士海岸的南湖克，它满足了英国 1/5 的天然气需求。

卡塔尔在这方面的绝对优势为它带来了财富，国家的命运也因此彻底改变。从人均来说，卡塔尔已是全球最富裕的国家之一。再者，全球的能源需求不断增长，天然气则比石油更为清洁、廉价，综合这两点，卡塔尔的前景无疑是光明的。它也在模仿迪拜，大力地发展航空、扩建机场。卡塔尔还赢得了 2020 年世界杯的主办权，这就意味着它需要 600 亿美元或以上的资金来建设装有空调的体育场馆。

无论在印度、中国还是其他的新兴市场，大型基础设施项目都在如火如荼地进行着。这一波基础设施扩建浪潮也应和了本书中提到的数个投资观点。

但是我们还需要关注最后一点。你可能会说，这是迪拜之所以能融入国际市场的基本原因。

国际经济就像一张巨大的蜘蛛网，某个角落上的轻微震动都能传递到整张网上。正如彼得·库珀在他的博客 ArabianMoney.net 上写道的：

> 迪拜是地区的贸易中心、金融中心、旅游中心、航空中心，许多跨国企业的总部也设立于此，这座城市在商业上的重要性不言而喻。迪拜的种种经营都闪现着商业经济学的智慧，这也是这座城市成功的原因，因此哪怕经济将二次探底，哪怕衰退带来的痛苦尚未结束，这种经济智慧也将使迪拜重新崛起。

为什么迪拜依然重要

“由印度洋运往海湾地区的所有东西似乎都在迪拜靠岸。”乔纳森·拉班在他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1979 年的那本著名的阿拉伯游记中如此写道。今天的迪拜与拉班在其书中所描绘的贸易中心并无太大区别。拉班这位英国人在到达迪拜后发出了这样的感叹：

> 我觉得我和这座城市步调一致。在海湾地区的其他地方，我都被视为外人，但迪拜不同。这个古老的港口对外来者采取的是接纳的态度，印度人、伊朗人、巴基斯坦人、阿拉伯人，都融入轻松自然的大同主义之中，就好比无论是印度洋还是波斯湾飘来的水草，都能安然地躺在迪拜的沙滩上。

我手头这本拉班的经典之作是旅途的绝佳伴侣，因为拉班当年所观察到的不少桥段今天仍在上演。迪拜依然是个港口城市，依然是贸易中心，依然对陌生人敞开怀抱。这里的大都会气质比史上任何时期都更浓烈。95% 的迪拜人都是从外国来的。

在 2011 年 5 月，《经济学人》的经济情报组发布了一则题为《海合会贸易与投资动向：新兴市场掀起浪潮》（*Gcc Trade and Investment Flows: The Emerging-Market Surge*）的报告。海合会全称海湾阿拉伯国家合作委员会，是一个政治同盟，成员包括阿联酋、巴林、沙特阿拉伯、阿曼、卡塔尔和科威特。阿联酋的迪拜自然也是海合会的一员。

报告也支持了我们提到的一些观点。报告指出，该地区坐拥着几座储备巨大的油气田，出售能源所换来的巨额资金则大量涌入基础设施项目，或是流向国外进行投资。

报告强调了海合会在贸易中的关键角色：

> 无论是非石油产品还是服务行业，都在世界各地寻找着新的市场。而在投资方面，无论是实力雄厚的主权财富基金还是日益增多的私人投资者，都建立起了内容十分丰富的投资组合。新兴市场，尤其是亚洲的新兴市场，正在成为海合会日趋重要的经济伙伴。

我们还看到，西欧和北美以外的市场正发挥出越来越大的作用，这也再一次印证了“世界回归正常”一说。在 30 年前，海合会国家的贸易有 85% 都是与北美开展的。而在今天，海合会近一半的贸易都来自其他市场。海合会与世界其他地区之间的贸易增速是它与北美西欧国家之间贸易增速的两倍。

海合会国家的地理位置得天独厚。在贸易这张巨大的网上，该地区正处在中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央，各种活动都围绕着这个中心展开。机场策略营销公司（Airport Strategy and Marketing）是美国的一家线路规划公司，其副总裁约翰·格兰特（John Grant）在报告中说“中东简直能看作‘世界中央’的简称”。

许多跨国企业把该地区作为据点。这里不仅是与亚洲国家开展贸易的十字路口，也是通往非洲的绝好位置。

报告还说道：“在未来几年，会有更多人以这片区域为立足点，拓展他们在南亚和非洲的活动，尤其是当他们与基础设施较为落后、政治风险较高的国家做生意时。比如说，跨国企业联合利华的一位发言人就指出，对于这家消费品企业来说，‘海合会国家本身就是一个吸引人的市场：人口结构年轻，人口数量不断增长，人民的财富也不断增多。但同时，海合会国家还是企业拓展非洲市场的理想根据地’。”

对于海合会国家来说，非洲将是一片重要的土地，因为海合会国家的食品需求有 80% 依赖于进口。非洲广阔的土地对农业投资具有超凡的吸引力，并且发展潜力也很大。（第 8 章我们会着重讨论非洲。）

海合会的投资可能会继续停留在“竞争优势已得到证实的领域”，报告列出了具体的清单：“主要是能源行业与服务行业，比如码头运营、旅游、零售、金融服务（尤其是符合伊斯兰教法的金融活动）以及电信。金融投资将流向大批新兴市场的农业、矿业和房地产行业。”

与拉丁美洲的贸易也在增长，不过原本的基数就小。其中与巴西的贸易最为密切，主要与食品进口有关。我们在迪拜的朋友彼得注意到海湾地区与南美之间的航班增加了不少，其中迪拜的阿联酋航空公司新增了与布宜诺斯艾利斯、里约热内卢之间的航班，原有的飞往东部的航线也增加了航班数量。

如今，阿拉伯世界正经历着“阿拉伯之春”。但与此相反，迪拜只想着要继续做它的安稳生意。说来也奇怪，中东的危机可能反而会帮助迪拜。

在 2011 年，迪拜市场出现了强势反弹，增长率为 22%，几乎回到了埃及爆发动荡以前的状态。我认为这一反弹可以视作未来发展趋势的预兆。

我的朋友彼得这样总结他对黄金之城的观察所得

> 迪拜的经济无疑获得了源源的动力，石油储备带来了资金，阿拉伯国家在为他们的财富寻找避风港，地区的难民（既有家庭也有企业）带着金钱来迪拜避险，沙特阿拉伯等国的政府开支也带来了资金的流入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里的场景与电视中所播放的中东动乱画面并不一致，迪拜才刚刚开始它的赚钱大计。

毕竟从历史上看，该地区一直在国际贸易和金融中扮演着重要角色。无数欧洲的冒险家和商人不顾性命之忧，前来探寻亚历山大、开罗、巴格达、阿勒波这些伟大的城市。来自东西方的贸易品在这里几经易手，到达遥远的市场。

伊本·白图泰的故事

包容、开明或许可以用来形容13、14世纪的伊斯兰世界。伊本·白图泰（Ibn Battuta）的故事就是一个例证。他的人生可谓传奇。罗斯·邓恩（Ross Dunn）所著的《伊本·白图泰游记：14世纪的穆斯林旅人》（*The Adventures of Ibn Battuta: A Muslim Traveler of the 14th Century*）重现了他的人生经历。

伊本·白图泰的故事始于1325年，当时21岁的他离开了家乡。他的家乡在摩洛哥丹吉尔，是个港口城市，是北大西洋－地中海－阿拉伯－非洲这条贸易路线上的一环。这座滨海小镇有许多的流动人口，不同的民族性格在这里融合交汇。这座前沿小镇里滋生着对流浪的憧憬，在这样的环境下，白图泰也萌发了对流浪的向往，进而开始了一段独一无二的旅程。

离开家乡后，白图泰直到45岁才再次回到丹吉尔。在这中间的二十多年，他走遍了全球。白图泰走过的地区涵盖了40多个现代国家，路程超过70 000英里，大约是马可·波罗声称的旅行距离的三倍。白图泰可谓是目前为止最伟大的旅行家。

（蒂姆·麦金托什·史密斯（Tim Mackintosh-Smith）这位旅游作家追寻着白图泰的脚步，重新完成了这段旅程，并用三部曲记载下了旅途经历。三部曲的第一部为《与丹吉尔人同行》（*Travels with a Tangerine*），阅读的过程一定会让你乐在其中。麦金托什·史密斯还参与制作了《横跨世界的男人》（*The Man Who Walked Across the World*）这部值得一看的纪录片。）

白图泰留下了一部旅行日志，里面详细记载了他去过的地方、遇到的人，以及中世纪欧亚大陆和北非的政治情况。当时，阿拉伯世界的贸易和经济实力处于顶峰时期。比如说，开罗市场无比热闹，人口是同时期伦敦的15倍。一位意大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的游者说道，开罗的人口比整个托斯卡纳地区的人都多，“有条大街上的人就已经超过了全佛罗伦萨的人口”。

那里有数千家商铺和数不清的小贩。仓库里堆满了胡椒、丁香、象牙、珍珠、来自中国的瓷器、来自非洲的水果，还有丝绸、糖和珍贵的金属。当时世界上能制造出的一切产品都能在这里找到。这里的财富让来访的欧洲人震惊。而这种场景还将持续数百年。

根据邓恩的记载，白图泰的所见所闻展现出“密集的交流网络正在成形”。这种网络“通过这样或那样的方式，把每个人联系到一起”。

邓恩继续写道：“伊本•白图泰助我们发现，这种联系网一直从西班牙延伸到中国，从哈萨克斯坦延伸到坦桑尼亚。”哪怕早在14世纪，欧亚大陆或非洲某地发生的一件事也会影响到数千英里之外的地方。

在阅读此书时，伊本•白图泰那个世界的国际性深深吸引了我。蒙古城邦允许商人在他们的领地自由出入，无论宗教或国籍。这就促成了一批商人精英的诞生，他们善于处世、颇为富有并四处出游，既传播了思想观念，也把商品带去各个地方。这些商人关注的不是国界，而是一座座的城市。用邓恩的话来说，他们“并不受各种条条框框的限制”。正因如此，一些历史学家认为，在中世纪，伊斯兰文化发挥了主要作用，创造了一个大同的社会秩序。

毋庸多言，那个时代贸易繁荣、发展迅速。人们的家中有着中国的瓷器，南阿拉伯的陶器，非洲的黄金和象牙，印度的动物皮草，恒河三角洲的大米，等等。船只行驶在伏尔加河上，满载着吉尔吉斯草原的谷物，克里米亚的木材，俄罗斯和西伯利亚的皮草，还有食盐、蜡和蜂蜜。运货者也是天南地北的大杂烩：埃及的商人、土耳其的牧民、希腊人、切尔克斯人、阿兰人、佛罗伦萨人和威尼斯人。

中国也发挥着重要的作用。大型的中国舢板船可谓是当时的远洋客轮，把贸易从中国一直拓展到孟加拉湾。人口急速增长，运河和道路网络也催生出许多新的城市。罗斯•邓恩表示，环地中海地区、中东地区、大印度地区和中国地区的人们构建起了“一个独立的舞台，历史性的交流与剧变在这个舞台上发生”。

中东地区或许再也无法重塑13、14世纪的辉煌。但通过种种迹象，尤其是海合会的爆炸性贸易，我们可以看出这一地区正重新散发出白图泰时代的繁荣，而不是大多数美国人脑海中的那个暴力频发的落后之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

- 留意一下 ArabianMoney.net 这个网站，这是彼得•库珀的博客。网站上的信息十分丰富，并且全部都能免费浏览。如果觉得还不过瘾，彼得还写有出色的新闻稿件。他著有《机会迪拜》(*Opportunity Dubai*) 这本书，里面记录了他在迪拜的所见所闻。
- 阿布扎比央行发行的道琼斯阿联酋 25 交易型开放式指数基金（NBAD OneShare Dow Jones UAE 25 ETF）是海湾地区的第一个交易型开放式指数基金。基金中收录了阿联酋的 25 只蓝筹股。
- 如果你只能选择一只股票，艾玛尔地产公司（Emaar Properties）是不错的选择，该公司是本地区最大的房地产商，其规模在全世界也名列前茅。公司拥有不少顶尖的房产资源，未来定会重新崛起。迪拜的债务危机使该公司的股票经受了重创，股价远远无法与鼎盛时期相比。哪怕这只股票的价格再也不可能达到巅峰时期的水平，现在进行投资应该也能在未来收获不错的回报。
- 彼得还提供了一些长期投资的方向：联合房地产公司（Union Properties，迪拜的大地主，今日的债务将在未来转变为财富）；舒阿资本公司（Shuaa Capital，迪拜顶级的投资银行，股票市场一旦回暖，企业的利润也会暴涨）；海湾第一银行（First Gulf Bank）以及阿布扎比商业银行（Abu Dhabi Commercial Bank）。他说："策略很简单。买下它们的股票，然后坐等市场回暖。"这些股票无法轻易购得，因此需要让你的股票经理人多下工夫。
- 吉姆•克兰所著的《黄金之城》是所有关于迪拜的书中最好的一本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章

南非：彩虹之国的资本经济

有一个关于南非的笑话流传已久：当上帝创造出南非时，他告诉圣彼得，这将会是他最伟大的杰作。

“群山高耸入天，叠翠之下掩映着五花八门的珍奇物种，平原绵亘不绝，沙漠、草原一望无尽。这片大陆将拥有着一切。”上帝说道。

彼得啧啧称奇，上帝又接着说，“沙滩上的沙粒质地细腻，宛如金沙，享受拍岸清水的洗涤和热带暖风的轻抚。在群山与河流之下是一座巨大的宝库，黄金、钻石、铂、铀等资源之丰富，超过了人类的想象。”

“这简直太棒了，”彼得说道，“不过世界上其他国家难道不会眼红吗？”

“不，它们不会的。”

“为什么？”彼得问道。

“看看我将要赐予它们一个怎样的政府，到时候你就知道了。”

以上笑话来自加文•贝尔（Gavin Bell）所著《在彩虹的那头：环游南非》（*Somewhere over the Rainbow: Travels in South Africa*）一书，在此略作改动。2011年5月，我来到南非，也将这本书随身携带。在本国同样物产丰富、政局动乱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民族之间，流传着这个笑话的多种版本。俄罗斯人在烟雾缭绕的酒吧喝着伏特加时，阿根廷人对着烤肉大快朵颐时，以及其他很多民族在休闲时，变着讲法取乐，或许也是为了排解感同身受的苦楚。

南非的犯罪活动十分猖獗，很多关于南非安全问题的笑话我也听过不少。其中一个老笑话说的是：当飞机在南非着陆之后，飞行员对乘客们说："诸位最安全的一段旅途已经结束了。"

在过去 10 年里，南非发生了很大变化，但也有很多地方的情况一如从前。避过政治不谈，金矿、铀矿、钻石、煤矿和其他矿产资源富饶一如往昔。南非手头还捏着几张王牌。

如今，金砖四国（BRIC）——即巴西、俄罗斯、印度和中国主导着新兴市场的话语权。这四大国家吸引着全球人的眼光。不过，2011 年 4 月，南非首次受邀参加了金砖四国在中国海南岛上举办的第三次峰会。

南非或许看起来不大，它的经济体仅为中国的 1/16，发展速度也跟不上金砖四国——其 2011 年的发展速度为 3.5%，但它在某些方面却优于这四大国。

比如说，在透明国际（Transparency International）举办的年度政府腐败指数的排行中，南非在 178 个国家中排名第 54，其表现远超巴西（排名第 69）、印度（排名第 87）和俄罗斯（排名第 154）。当然这并不意味着在南非投资你就不会被坑，但其可能性比起在上述其他国家可能会小一些。南非的金融体系也表现优异。在世界经济论坛（World Economic Forum）举办的全球国家竞争力（Global Competitiveness）排行榜中，南非在银行可靠度上排名第六，在安全管理一项上拔得头筹。

这些排名很有意思，不过毕竟略嫌抽象。我自然而然地有些不信任它们，尤其是关乎投资问题时。这也是为什么我要来进行一些实地考察。

近几年，随着全球商品需求量的飙升，南非从中得利，跻身赢家之列。据报道，南非在 2010 年出现贸易顺差，这也是自 2003 年以来的首次顺差，其出口商品主要是黄金、珍稀矿石、金属和矿产。对于在非洲的南部及其他地区进行广泛投资的公司来说，南非不失为一个上好的基地。非洲的自然资源十分富饶，采矿计划遍地开花。

除了自然资源上的优势，非洲的消费者基地也日益繁荣。越来越多的人开始使用手机和银行产品，享受豪华大餐，购买汽车。在开发自然资源的大势下，人们似乎忽视了这一广阔商机。但在我看来，这或许是南非更突出的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南非的投资方程式很简单。在非洲，我们日常使用的消费者商品处于短缺状态，因此其潜在需求也不可小觑。因此，非洲公司提供这些商品的资本收益也很高，因为在这里资金十分短缺。换句话说，竞争并不激烈。正因如此——据国际金融公司统计——非洲才得以摘得过去 10 年内全球最高资本收益率的桂冠。

为了弄清楚这是怎么办到的，让我们来看看手机业。1998 年，莫•伊布拉欣（Mo Ibrahin）成立了非洲最早的电话网络之一——塞尔特公司（Celtel）。那时几乎没有多少手机用户，但是存在着巨大的潜在需求。到了 2000 年，全非洲共有 980 万手机用户。到 2010 年，全世界用户人数升至 5.47 亿。

你难道不想赶上这一波浪潮吗？从某种意义上来说，我是在南非玩一场搜索游戏，只不过我在寻找某样能在日后变为大象的东西，就像伊布拉欣的塞尔特一样。（顺带一提，伊布拉欣在 2005 年以 34 亿美元售出塞尔特。他现在是萨蒂亚资本公司（Satya Capital）的董事长。）

让我们深入观察。

约翰内斯堡：黄金之上建起的城市

自 1866 年以来，有许多人来到了约翰内斯堡，我来到这儿和他们的理由是一样的：为了寻找生财之道。在约翰内斯堡，传统的生财之道就是采金矿。与好望角不同的是，市中心的约翰内斯堡并没有荷兰风情的白色三角墙，也没有远山隐于其后，不过我却乐于想象自己此刻身在旧时兰德贵族们逗留的聚集地。事实上，约翰内斯堡与我设想的大不相同，用政治上不太正确的话来说，我原以为它会是个更典型的“第三世界”国家的城市。然而今天的约翰内斯堡是撒哈拉以南非洲的金融中心。约翰内斯堡之于非洲南部就好比迪拜之于中东，新加坡之于东南亚，纽约之于北美以及圣保罗之于南美。

当地有一个机场，你无论把它放到世界上哪一个城市，都称得上是一流。约翰内斯堡的高速公路网络运行畅通，连接地区众多，与美国任意一个城市的繁华区相比都不会逊色。话虽如此，抵达约翰内斯堡也并非易事，只要看看房子周围耸立的八英尺高的防护墙和上方两英尺长的电线就知道了。我看到很多“军事演习”的安全系统路标和警示。我下榻的房间里甚至有一个“紧急按钮”。

我猜想，如果你是这里的居民的话，对这些便早已司空见惯。加文•贝尔在书中对犯罪现象的描述读起来就像一个城市地狱：“一场晚宴上要是没人谈起谁谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被射了 / 抢了 / 强暴了 / 炸得粉身碎骨了，”他写道，“这场晚宴就是不完整的。”他说的没错。

有一天晚上，我的时讯专栏读者雅各布斯邀我到他家中，与他的家人共进晚餐。雅各布斯生火架起了一顿南非烧烤（此地的传统烧烤野餐），还配上各色美味与配菜。雅各布斯的父亲还买了几瓶上好的南非美酒。我们沉浸于畅聊之中，就南非方方面面无所不谈。雅各布斯有一套安全摄像头让我印象深刻，他向我解释了所谓社区境界系统，家家户户之间都要相互照看。他们有携带式的无线对讲机，每晚都要相互报到核对。其意旨便在于如果有事发生，你通过无线对讲机进行通话，你的邻居们就会放下手头所有的事前来相助，这比等着安全部队来要快得多。雅各布斯还养了一群狗作为后援。

雅各布斯还跟我讲述了许多靠社区警戒捕获强盗的案例。但是现在事态已有所缓和。雅各布斯似乎还挺想念动乱带来的刺激。“如今是太平了，”他半开玩笑地说道，“可却越来越闷啦。”

这番话或许是他的真情流露，不过真正闷的日子还要回溯到 1886 年以前。那会儿这片地上什么都没有，也没理由会有什么。实际上，约翰内斯堡是世界上最大的一不沿河，二不靠湖，三不傍海的城市。它伫立在一片毫无特色的高原上，高出海平面 5 000 英尺。

一个名叫乔治•哈里森的农夫发现改变了这一切。他某天在一些亮闪闪的东西上绊了一跤，并且准确地将它们鉴别为黄金。不过他想必不是块做生意的料，因为他很快就把自己的土地所有权以 10 英镑的价钱出手了，就这样将地球上最富有的金子地拱手送人。不久后，富有的矿主们开始向农民们支付上千万英镑甚至更多的钱。曾有关于这个的轶事流传，说的是矿业巨头塞西尔•罗德在一家农户的厨房桌上点数 20 000 先令。

一车接一车的探矿者蜂拥而至。帐篷搭起来了，没过几年，一个城市围绕着这片地建了起来，成为非洲南部最大的城市。这是一个粗俗鄙陋的边境城市，一个新兴城市。

这座黄金之城建在一片富含黄金的矿脉上，绵延 100 多英里。它名为威特沃特斯兰德，又名“白水脊”，是迄今为止全球 40% 的黄金出产量的源头。

它的形成算得上是自然界的一件奇闻逸事。在远古时代，有一条大河横贯非洲，最后汇入一个湖泊，即如今的兰德湖（Rand）。黄金颗粒沉积在兰德湖底，最后掩埋在污泥河沙之下。随着时间的推移，它们演化成了页岩和石英岩。后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大海干涸，数百万年里，河床在板块运动的影响下翻翘变形。最后，海床边缘的一牙破表而出，顶出了德兰士瓦地下深处延伸的一块巨大的黄金三明治。

身为作家、外交家和旅行家的亚历山大·鲍威尔（Alexander Powell）在1910年恰在现场，他实地记录下了身处淘金热潮的所见所感。他是这样描写这座城市的

> 欧洲文明在这片最后的边疆上邂逅、混杂。站在富丽堂皇的卡尔顿酒店的停车门廊下，你可以听见轮盘赌球的碰撞声，小提琴嘶哑的摩擦声，还有酣醉的矿工们的吆喝声——他们正从一排排瓦楞铁平房的赌场、舞厅和酒馆里头涌出。

他还记述了豪饮的探矿者们跨着大马走向酒吧，与斯文体面的金融家们杯盏交错。这是一个一掷千金的新兴城市，鲍威尔接着写道："矿工们拿着不菲工资，矿场工头们领着高额薪水，矿主们赚着大把钞票，他们花钱花得跟挣钱一样快。"

时至今日你还能发现这段历史的残留效应，首当其冲的就是废料堆场，即过去一个世纪的开采后高高堆起的土丘。作家马丁·弗莱文（Martin Flavin）曾将它们形容为"赭色小丘堆成大丘……约堡之山，是这60年来疯狂不休止的暴饮暴食带来的废弃物"。

其他旅行家的目光要宽容一些。亨利·莫顿（Henry Morton）在散文中夸张地将它们形容成"伦敦的圣保罗教堂，好望角的桌山，雅典的卫城：这是这座城市的地标，任是谁见了都知道，这就是它的象征，它真正的盾徽"。

超过一个半世纪以来，人和机器已经啃光了这块巨大的黄金三明治。在约翰内斯堡，你能看见紧跟着哈里森的无心发现的挖掘所带来的影响。脑筋一转你就明白，总得把挖出来的放在哪儿才行。远远地，你会把废料堆错当成小山丘。它们遍地都是。事实上，已经有一些矿业公司准备再利用这些矿砂，因为这里面仍含有一定的黄金。就算这些用完了，还有新的金矿。如今的黄金公司正在矿脉的周围开发小规模的矿床，他们的开采深度更浅，因此难度也更低。

中国企业捷足先登

在约翰内斯堡的时候，我遇到了第一黄金公司（Gold One），也就是上述有上进心的浅层矿床开发商之一。我与第一黄金约好的见面日期是5月17日，星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期二。这是我在南非最中意的公司之一，我也非常期待与它们相见。

在见面的前一天，也就是 5 月 16 日星期一，一家中国联营企业购下了这家公司 60% 的股份，股价上涨了 20%，以澳大利亚汇率计平均每股 51 分，并持稳到现在。这时机太巧，让我有点沮丧。我本来想将这只股票率先推荐给我的时讯专栏读者们的，结果中国人先我一步。

中国企业如今遍布非洲。以中国为注册地的公司一直在购买非洲的自然资源，上至炼焦煤下至农产品，如乌干达的咖啡豆和埃塞俄比亚的芝麻。中国与非洲的贸易额从 2000 年的 100 亿美元升到去年的 1 290 亿美元，由此超过美国成为非洲头号贸易伙伴。更重要的是，非洲供应了中国市场上 1/3 的原油。

贸易来往在南非尤为频繁，这里客居的中国人口为非洲之最，超过了 250 000 人。中国在非直接投资的 1/4 都落户南非。中国建设银行和中国进出口银行于 2009 年在约翰内斯堡设立了地区总部。接着中国最大的银行以 55 亿美元购下南非银行巨头——标准银行（Standard Bank）20% 的股权。同时，这也是中国的银行购买外国资产以来最豪迈的一次手笔。

中国在非洲大陆上的投资行为在我看来非常有意思，它既是一出饶有趣味的文化大戏，又是一个关于国家发展的故事。这是一个复杂的话题，在讨论外国投资者使出浑身解数追逐非洲资产时，我们一时半会儿还摆脱不了这个问题。

因此，第一黄金交易并不让我意外。再说，中国人十分钟爱黄金。据路透社报道，“中国在 2010 年的黄金出产量为 340 吨，而本土投资人士就购进了 571.5 吨黄金，还有 231.5 吨的供应缺口”。为了弥补这一缺口，中国求于海外。印度仍然是黄金的最大买家，但中国已经超过印度成为最大的金条金币消费市场。

中国向第一黄金购得的是约翰内斯堡的一块浅层矿床，该金矿的技术风险相对较低，并且黄金的利润率很高。第一黄金是南非金矿业界中黄金出产成本最低的开采商之一（这也是它引起我关注的原因）。

第一黄金最神奇的地方是它在约翰内斯堡金矿业发展史中的位置。你或许会认为约翰内斯堡的巨大矿脉在一个多世纪的开采之后已经没剩下多少金子了。没错，庞大的矿床几乎快被钻空了。绝大多数的南非采矿者们要到地下数英里深的地方开采剩余的金矿。

话虽如此，许多小型矿床却仍有待开发。约翰内斯堡的历史属于矿业巨头和大矿床。它与加拿大小型矿主们组成的采矿文化截然不同。只不过如今是小玩家们在勘探矿产，组建一些有趣的资产，捡拾着（你不妨说）兰德贵族时代残留的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面包屑。

这些资产的总和足以建起一家6 000亿美元身家的公司，这便是中国在交易中对第一黄金的估价。并且第一黄金还有发展的空间。最近它收购了兰德铀矿（Rand Uranium），该公司位于约翰内斯堡11英里之外的西兰德地区，拥有不菲的金矿和铀矿资源。

发展蒸蒸日上的第一黄金已经告诉了你在南非还能取得什么成绩。广而推之，它也凸显了大非洲的魅力。就这一点，《金融时报》对阿尔吉·克拉夫（Algy Cluff）做了一次专访，这位71岁的老人是克拉夫金矿（Cluff Gold）的现任董事长，同时也是非洲采矿业的一棵常青树。

采访在克拉夫位于伦敦圣詹姆斯的办公室进行，里头摆满了异域风情的玩意，活像“一个探险者的穴居”。克拉夫刚从“喀拉哈里沙漠上狩猎珍珠鸡”归来。这话听起来像是亨利·赖德·哈格德（H.Rider Haggard）[⊖]小说里某个人物的台词。

克拉夫黄金是阿尔吉·克拉夫第四家公司，也是其第三家以非洲为重心的公司。该公司出产布基纳法索和象牙海岸上约94 000盎司的黄金。但最让我惊讶的还是克拉夫对非洲的评价，认为它已经越来越不像一个边疆市场了。“总的来说，这些国家都是触手可及的，”他说道，“而你也是在英国或法国的法律体系下运营，所以你能把握分寸。”

要是你还对投资非洲有什么不安的话，或许以上这句话能让你放心。当然，中国人似乎对投资非洲乐此不疲。在我看来，我们很难忽视未来几年这片大陆上蕴藏的商机。

寻找非洲彩虹

我在南非听说的一个更吸引人的题材就是投资铂族金属矿业，简称PGM。这其中包括铂矿、钯矿和铑矿。猎头为我提供的第一条线索就是非洲彩虹矿产公司（African Rainbow Metals，简称ARM），在约翰内斯堡逗留期间，我走访了这家公司。

我想和他们见面有几个原因。其一，正如公司名称所示，非洲彩虹矿产公司

⊖ 1856—1925，英国作家，早年曾于南非求职。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗下富含五花八门的矿种——金矿、铜矿、铁矿砂、煤矿、镍矿、锰矿、铬矿和PGM。鉴于其拥有涉足多个不同市场的多重视野，我认为 ARM 或许对投资各矿种的相对优势有着不俗的见解。

其二，该公司的发展史颇有意思。它是南非首家由有色人种持有的矿产公司。其创始人帕特里斯·莫特赛比（Patrice Motsepe）是非洲的首富之一，并跻身《福布斯》前 500 富之列。南非在废除种族隔离政策之后曾颁布相关法律赋予黑人权利，以鼓励有色人种创业。还有人形容这项政策“与美利坚合众国颁布的平权法案类似……只不过更极端”。因此，ARM 在南非自然享有特惠待遇，对矿业来说这一优惠至关重要，因为它经常会牵涉到政治或经济问题。

最后，我被 ARM 吸引的原因是它低廉的成本。（你或许已经推断出我的主题了。没错，我更倾向于投资低成本的产品制造商。它的的确确是投资矿业的唯一一个持久的竞争优势。）ARM 的既定目标是力求将成本保持在成本曲线的 50% 以下，而它也做到了。ARM 的所有业务的成本花销都低于业内过半的同行。

因此，我来到了约翰内斯堡的富饶之地、商业聚集中心——桑顿。在 20 世纪 90 年代，约翰内斯堡市中心的犯罪行为猖獗泛滥之时，许多公司都转移到了这里。它是市内一流的商业区。南非四大银行中的两家都将总部设立在这里。约翰内斯堡的证券交易所也落户在此。

我得幸遇见了非洲彩虹矿产公司的执行总监之一斯托派·希尔（Stompie Shiels）先生。现年 50 岁出头的斯托派已见证了太多矿业公司在非洲骄阳之下起起落落，我也乐于听他讲述在非洲行业的故事。他可不是不切实际的乐观主义者，他讲了很多非洲矿业的挑战。

ARM 本身就源于一个有趣的投资理念，意在小试身手。它不仅成本低，产品范围广，它的资产持久稳定，收支平衡，并且发展势头喜人。斯托派告诉我 ARM 在未来五六年内的产量会翻一番。

在我们浏览各个市场的过程中，其中最便宜的就是 PGM。斯托派对此一再强调，并且这一点在我和来自开普敦的理财经理普利尔·杜·普莱西斯（Prieur du Plessis）博士的谈话中也反复出现。这就是环球旅行带来的好处之一：当人们开始重复某一个观点时，主题便浮出水面了。

这一观察的精髓会让任何一个商品投资人垂涎三尺。矿产输出正在下跌，要提升产量很难，找到优质矿床也很难，而需求却与日俱增。

PGM 属于稀有金属，经济上可开采的矿体也并不多。主要资源集中在俄罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯和南非，这两个国家的出产量占据了八成至九成。市场不大：总生产量仅达金矿的 15% 和银矿的 3%。就连这个数字也摇摇欲坠。自 2006 年以来，钯矿供应量下跌了 15%，铂矿下跌了 12%。

南非的矿主们在进一步向下开采时将负担更高的成本。另外，用水用电限制，技术劳动力短缺和兰特（南非货币单位）升值等问题都让南非矿业生产的成本更加高昂。

然而对铂金和钯金的需求仍然强劲。主要的驱动力来自汽车生产，在催化转化器中使用了这些金属。而排放标准的提高也要求汽车使用更多的 PGM 金属。

一家大型 PGM 矿业公司静水公司（Stillwater）表示，截止到 2018 年，市场将出现约 360 万盎司的供应赤字。市场目前的产出量为 1 200 万盎司，还有 200 万盎司来自金属回收。如此看来，360 万盎司的空缺很难补足。

金属的价格仍有上涨的空间，因为它在大多数应用中都只占据了很小的一块。例如，一辆轿车使用 PGM 的总开销为 300 美元左右，这相对于一辆轿车的一般购买价来说，只是很小的一部分（通常只占 1%）。这是一件好事，因为要想保持金属现有的出产量，就还得涨点价。

除此之外，人们对 PGM 还有投资需求。他们就像储备金或银一样储备 PGM 金属，将其视作财富储备。交易所交易基金（ETF）的蓬勃发展也满足了这一需求，投资者可通过它轻松地购买到 PGM 金属。图 8-1 中数据显示，ETF 持有 250 万盎司的 PGM 金属。

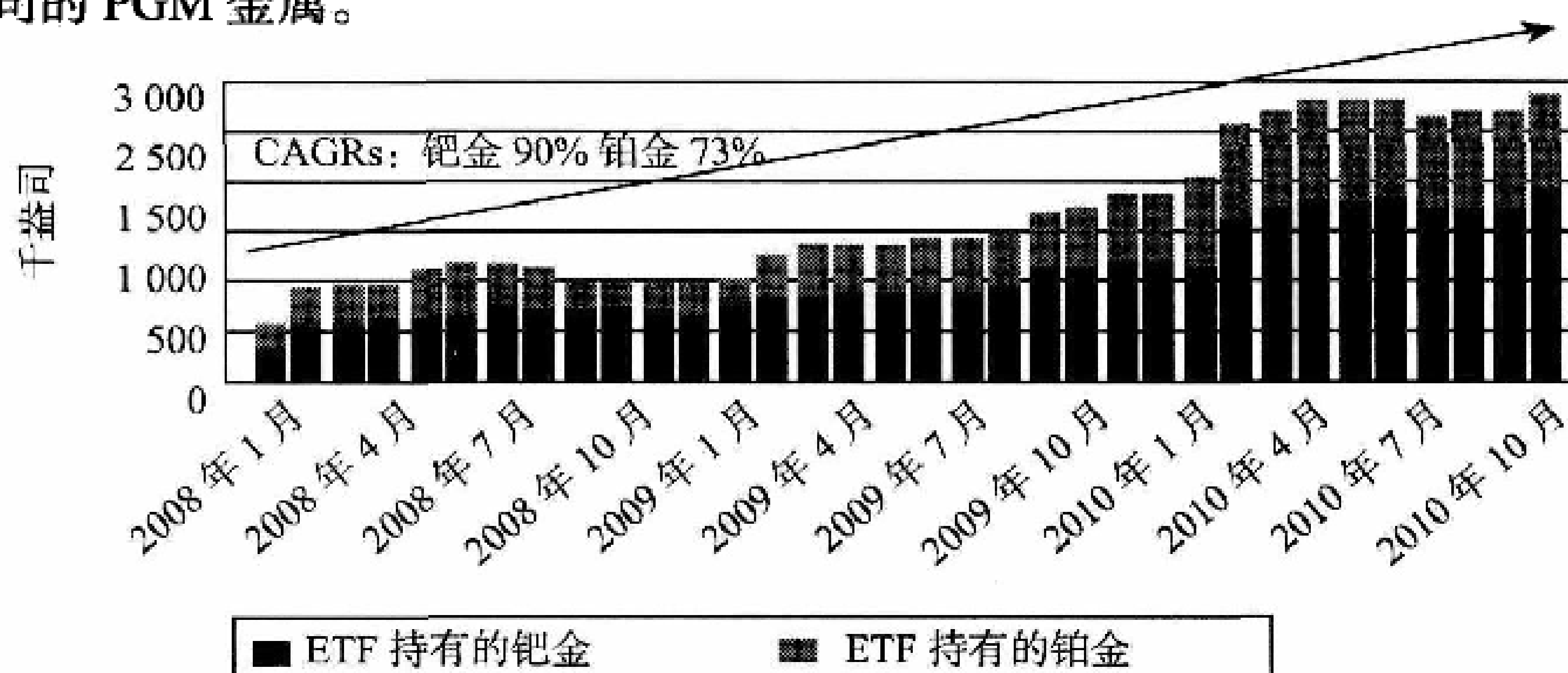


图 8-1　越来越多的投资者开始持有钯金和铂金

资料来源：ETF Securities, publicly available information.

ETF 的买卖行为能对价格带来巨大影响。2011 年 5 月的最后一周，德意志银行发行了 PGM 家族中第三位成员铑的交易所交易基金。该周铑的价格上涨了 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为这种需求并不是短期的。对这些金属的持有需求一直都存在，只是在最近，因为有了 ETF 作为媒介，这一行为才变得简单容易起来。在未来几年内，PGM 基金很有可能会像金和银一样壮大。

不管怎样，PGM 作为长期投资的题材十分吸引我。鉴于南非仍存在不少问题，建议还是投资南非之外的公司为好，例如静水矿业公司和北美钯金公司。

一张来自开普敦的明信片

> 当你站在桌山的山巅，却被告知此处位于约翰内斯堡 2 300 英尺以下时，这种感觉实在是非同寻常。我认为，这也是南非的神奇之一：这个国家有接近一半的疆土位于桌山之上。看上去凌驾于海平面之上的雄浑的开普敦山脉可说是一道城墙，上面分布着自由邦省和德兰士瓦省。
>
> ——亨利·莫顿，《寻找南非之旅》

我在开普敦遇见了普雷克斯资产管理公司（Plexus Asset Management）的总裁普利尔·杜·普莱西斯博士，正是他为我提供了投资铂金的实例。杜·普莱西斯从各方面来看都是一位不折不扣的绅士，与他的见面非常愉快，我们的交谈也包罗了许多话题。

你或许已经猜到，杜·普莱西斯是一个法国名字。17 世纪，法国的胡格诺派教徒遭遇迫害，他们中有些人便来到了南非。其中一名教徒，也就是作家亨利·莫顿先生在他著作《寻找南非之旅》(*In Search of South Africa*)（1948 年）中写道，“他们留下的真正的纪念碑就是……开普敦伟大的酿酒业。胡格诺派人掌握了法国酒庄的全部秘密。”

如此看来，我与杜·普莱西斯相遇的地点是在德班市酒庄卡西亚饭店的驰名酒庄之一也再合适不过了。它离开普敦只有 20 分钟的车程，要是你哪天要到这个世界落脚的话，我也强烈推荐此处。就着新鲜鱼类，品着上等红酒，杜·普莱西斯向我提供了不少关于铂矿的有趣见解。2011 年 3 月，在日本遭遇东北大地震带来的巨大破坏之后，铂产品交易价格大打折扣。

这一大宗商品最主要的用途在汽车制造。震后日本汽车制造业的产量与去年 3 月相比减少了 535 000 辆，下降了 57%。这一趋势一直延续至同年 4 月。据杜·普莱西斯估计，汽车生产业在 3 ~ 5 月间的总减产量大约为 100 万辆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过计算，杜•普莱西斯得出对铂的总需求量可能减少了 100 000 盎司以上。“尽管这个数字看起来不大，”他接着说道，“但这 100 000 盎司要是和 2008 ~ 2011 年铂平均投资需求的 55 000 盎司比起来看，那就不小了！”

铂和金、银一样，都具备作为财富储备手段的特定市场需求，这一点在前文已有所提及。铂是珍稀金属之一。为了更好地观察铂的价格在东北大地震发生后所处的弱势，杜•普莱西斯将其与黄金的价格做了对比。正如图 8-2 中所示，通过这一比较，相较于黄金，铂的价格确实比较低廉。



图 8-2　黄金 / 铂溢价

资料来源：Plexus Asset Management.

“我认为黄金 / 铂溢价会进行重调只是时间早晚问题。”杜•普莱西斯断言道。我知道当你读到这本书时或许情况已经有所变化，但我发现这是一面能有效考察铂金的棱镜，你能随心所欲地更新两者之间的比例。历史总是在重蹈覆辙。

与杜•普莱西斯聚后，我回到了开普敦，在美酒与阳光里徜徉，思绪良多。杜•普莱西斯博士给我留下的印象很好，他既是一位热情好客的东道主，又是一名洞察秋毫的金融市场观察员。

开普敦最大的工业园区

在开普敦，我走访了西部开普敦省规模最大的工业园区：雪佛龙的炼油厂。按国际标准来看，它的规模不大，日产量约为 10 万桶。不过这家独特的炼油厂长期以来都是一项战略性资产，是非洲南端附近海域航行的海军的关键加油站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炼油厂初建于 20 世纪 60 年代，之后又几经添置与重置。正因如此，炼油厂的诞生日期往往都不大靠谱。炼油厂内混杂着众多管道、油塔和机器。正是在这里，原油像变魔术一般转换成各种实用产品，诸如汽油、柴油和喷气燃料等。这项高度复杂的工序可能会相当危险。炼油厂有可能会时不时发生爆炸。

这些东西可马虎不得，而雪佛龙对安全的重视也是显而易见的。尽管只是前来参观，我还得通过呼吸分析仪的检测才能进入工厂，并且还要观看一段简短的安全视频。厂内有强大的安全保障系统，包括由密集的铁网构成的三重围栏系统。这里还有用于抵御爆炸的油舱，炼油厂的总经理告诉我："这里是最安全的地方。"

炼油是件苦活，不仅因为其中要求万事精确的化工原理，还因为其复杂的利益关系。主要输入品（原油）的价格与输出品（如汽油和柴油）的价格并未挂钩。另外，还存在时滞问题。打个比方，炼油厂必须提前三个月购入原油，那么要是你不够小心，可能很快就会陷入麻烦，最近就有许多炼油厂处境堪忧。

大部分原油来自中东，抵达南非需要 17 天；还有部分来自西非，抵达南非仅需要 4 天。但是炼油厂该在哪儿买原油就是一个数学难题，其中有几个灵活的因素。这不仅仅是远近问题，还包括出产率（即从原油中能提炼出多少产品）和价格问题。让人惊讶的是，原油中雪佛龙自产油的比重很小。

炼油厂无法推测石油价格，还要努力处理这些风险问题，以获得 15% 的资本收益率。正如我所说的，这是件苦活。

而在南非这种新兴市场炼油更是难上加难。非洲最大的一个长期问题就是电力不稳定。你或许听说过尼日利亚周而复始的灯火管制。赞比亚的农民每周就要遭受两次以上的断电，只能烧煤为孵化出的雏鸡保暖。好吧，就连雪佛龙这样的巨头也不得不面临南非的断电问题。究竟有什么阻碍？尽管发电能力有所提高，但它仍然跟不上国民需求，至少在近期不太可能。而南非还是这一带最发达的国家（见图 8-3）。

世界银行最近发布了《非洲电力基础设施》（*Africa's Power Infrastructure*）报告，直截了当地反映出当前问题：整个撒哈拉以南非洲（Sub-saharan Africa，简称 SSA）地区的总发电能力等于西班牙一国的发电能力。而这仅仅 68 千兆瓦的电就要供给 47 个国家运作、精炼、生活和采矿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

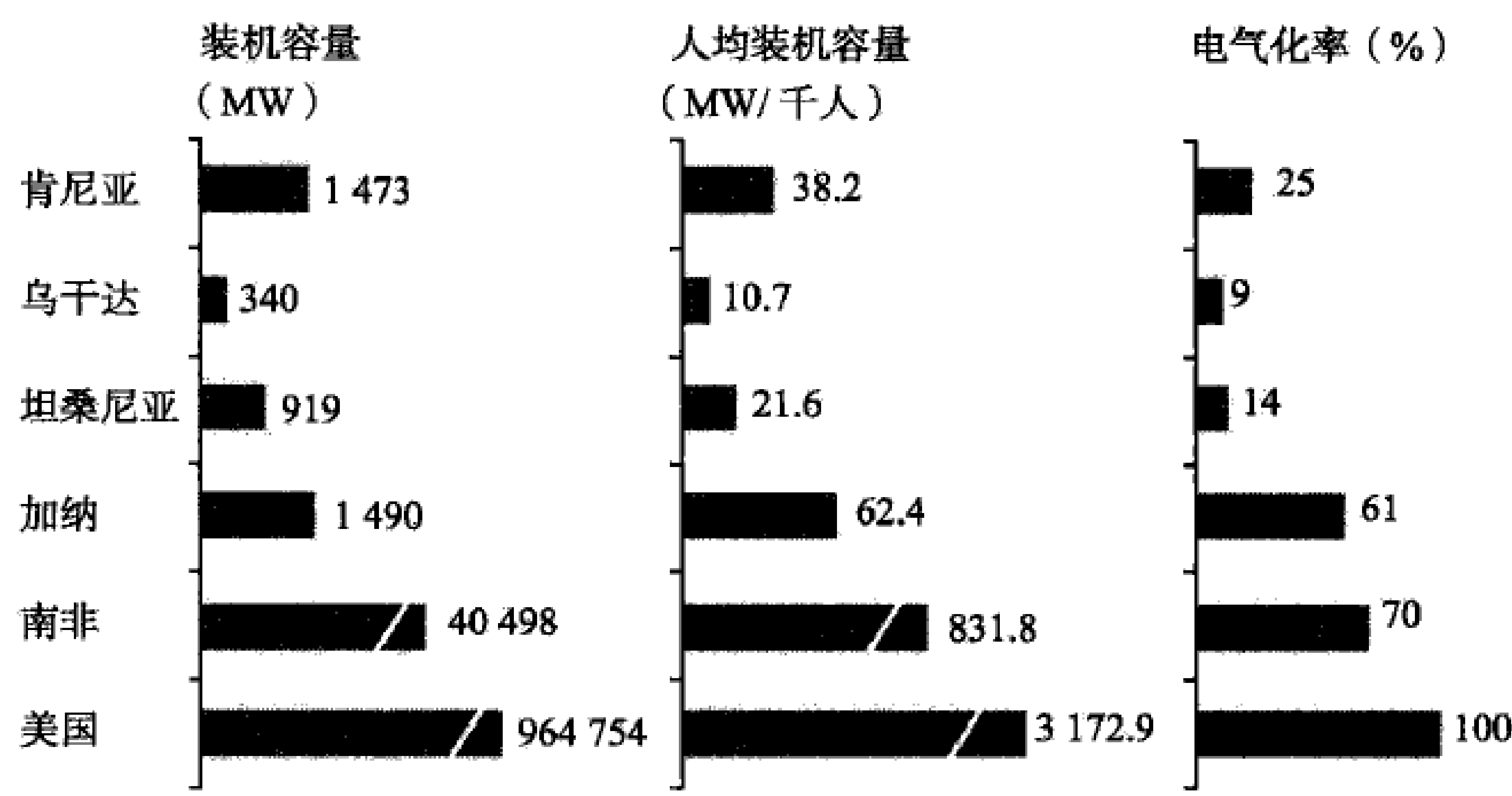


图 8-3 非洲电力尚待普及

资料来源：KPLC Rights Presentation, November 2010, U.S. Energy Information Administration, 2009 (EIA).

不过情况更加微妙。姑且不考虑南非的 40 千兆瓦的发电量，剩下的发电量等同于一个与阿根廷同等大小的国家为剩下的 SSA 地区供电。平常往往是南非来补空，但如今不一样了。2007 年《纽约时报》发文，预言未来 7 年将出现电力短缺问题。而如今 5 年过去了，问题仍未解决。

举个例子，在 6 个月的时间内，雪佛龙的工厂就迫于断电五度停产。对一个炼油厂来说，这不仅仅是"啪嗒"一声关上开关，再"啪嗒"一声打开这么简单。要让炼油厂重新开工要花上数周的工夫，这意味着数百万的销售损失。

像雪佛龙这种南非企业还面临着其他问题，诸如与附近贫困社区的关系处理。在新兴市场中，社会投资行为并不仅仅是公益慈善性质。要想让生意发展顺利，这些是不可或缺的。你或许还记得第 2 章中讲到的塞拉菲诺·亚科诺是如何评价与哥伦比亚当地人打交道的。开矿容易，可与当地人打交道更为重要。因为你要是将他们隔离开来，不试着赢得人心的话，你就会丢掉这个项目。

在南非也是如此。当地的贫富差距尤为显著。雪佛龙的工作人员告诉我们，曾经有一个价值 7 000 万兰特的项目由于社区抗议而搁浅。因此，拉拢广大贫困社区是维持炼油厂无阻运营的关键。雪佛龙在这一点上做得尤为出色。

海密什·保尔斯（Haymish Paulse）是当地公共事务经理，他概述了雪佛龙与社区交往的情况。他们每月都要与社区领袖开几次会，解释当前进程，让他们有所准备。在这里我并不是在替他们的努力说公道话，但用"全面、投入、缜密"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来形容应当不算夸张。

贫困社区的名字叫达农。在这块小得出奇的地方，有约 10 万人挤在棚屋里。有一半左右的居民携带 HIV 病毒或身患艾滋病。大约每 400 人共用一个厕所。这是一片暴动不安的土地。一个月里就发生 17 起谋杀案。它不是我所见过的最糟糕的（印度的贫民窟“摘得桂冠”），但这仍然是一个艰难的地方。

我们坐在印有雪佛龙公司标志的卡车上出发了，我觉得它就像某种豁免盾牌一样，保证我们安全通过。雪佛龙为这个社区办了很多实事，看起来人们都心怀感激。

我走访了雪佛龙为某个学校重建的图书馆，并从中看见了实效：雪佛龙为图书馆配置了相关书籍、电脑，还有一名全职的管理员。这里的孩子和世界上任何地方的孩子没什么两样。他们看上去整洁干净，我很难相信他们每天要回到那么脏的家里去。

我注意到图书馆的墙上贴了几张海报。其中一张写着，“年轻的企业家”，以及“自己创业的八个步骤”；另一张上写着，“企业”，并展示了企业运作的流程——输入、输出、市场、利润都写在上面。我心中暗想，其实许多美国的学校也能从这种理念中获益。

看到这些实在太好了。走访炼油厂让我对更多事物、我舒适的生活和被冠之以“汽油”之名的平凡产品更加心存感激。许多人将这些能源产品视作理所当然，然而要创造它们却需要付出很多。

石油公司很容易落为替罪羊，但我想如果更多的人（正如我所做的那样）有机会在雪佛龙待上一天的话，他们或许会有不一样的看法。

我最爱的投资非洲路线

南非是通往撒哈拉沙漠以南非洲市场的重要集结待命区域。那里有形形色色的商机，比如纳米比亚和安哥拉的近海石油和天然气资源，赞比亚的铜矿资源，莫桑比克的农业，甚至连津巴布韦也有商机可寻。

当我听到一群投资经理和主管热情高涨地谈论着津巴布韦（或者爱称为“津”）的时候，我着实吃惊不小。

这群人来自伊马拉，这是一家对撒哈拉以南非洲了如指掌的投资银行兼资产管理公司。我们在约翰内斯堡的纳尔逊•曼德拉广场的著名餐厅肉店小格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Butcher Shop & Grille）共进午餐。晴空无云，我们坐在广场旁遮阴的游廊上进餐。

伊马拉在斯瓦西里语中意为“强壮”，而伊马拉公司的徽章就是一种非洲甲虫，这种甲虫能扛起相当于自身体重 800 倍的重量。伊马拉公司的故事扎根于非洲大地，并且要追溯到 1938 年。

津巴布韦的国家领袖是罗伯特•穆加贝（Robert Mugabe）。在这种国家投资或许听上去荒谬不经，但这里的市场相当便宜。理论上来讲，最坏的已经过去，而手里捏一把津巴布韦股票就如同捏着一张通往未来财富的门票，其价值将是你今日投入的数倍之多。

津巴布韦的股票市场并不是非洲最强劲的，但它的期货市场既有深度，又有广度。津巴布韦的第一家股票市场于 1896 年在布拉瓦约开放，其初衷是为金矿矿主们筹资。但今天，这个市场拥有来自多家公司的 81 种期货，其运营范围上至制造业，下至制药业，无所不有。

绝大多数股票去年都通报了 40% 的收益增长率，伊马拉预计今年的收益增长率为 20%。不过许多股票只换得低倍数的收益，有些甚至为 2 ~ 3 倍。

津巴布韦尽管问题多多，却坐拥丰厚的自然资源储备。它最突出的产品是铬、煤、钻石、黄金和铂金。津巴布韦人口的文盲率较低，私企领域充满活力。（伊马拉的网页上介绍了许多关于非洲的信息，以及如何通过其公司管理的基金进行投资的方法。值得一看。）

不过，我在南非旅行期间，有一个更宏大的主题开始变得清晰起来。它是这片大陆上最具吸引力的蓝图。或许阐述它的最好方法是来讲一则小轶事。

有一位身价数十亿的投资人士，他叫阿纳德•伯曼（Anand Burman），掌管着一家名叫达布尔的公司。这家公司生产诸如袋装蜂蜜、发油及药品之类的消费产品。它起家于印度，但目前正在非洲扩大业务。

这一点非常重要，因为印度自身就是一个非常大的市场。为什么要到非洲来呢？担任首席执行官的苏尼尔•达格尔（Sunil Duggal）如是说道：“非洲市场是我们未来发展的中心。在这些市场的发展幅度即使不比印度市场的大，也不会比它的小。”

这句话能告诉我们很多东西。至少，达布尔背后的智囊团认为他们能向非洲消费者售出大量蜂蜜和发油。至于具体卖给多少位消费者，有很多不切实际的数据猜想和很多看似靠谱的推测。但观察实际非洲消费者的最好方式就是来读一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些小故事。比如，维贾伊 • 马哈詹（Vijay Mahajan）的新书《非洲崛起》（*Africa Rising*）中讲到的一个故事就在我脑中挥之不去。

书中写到一名男子和他的家人住在内罗毕，每月靠 400 美元过活。这个家庭听起来并不像一个振奋人心的消费者团体，但他们会在当地超市购买食品，他们有一台电视机，一个收音机和几部手机。这一家也能够支付三个女儿的接受私人教育的花销。他们还借了一笔数额不大的贷款，用以支付为住宅供电的太阳能电池板。他们还拥有一套三室一厅的住房。

好了，你看到了，在非洲，你的视角需要大幅的调整。我们容易低估这片大陆，认为它一无是处，可是我认为这种看法是错的。许多在其他新兴市场正在发生的趋势也同样见于非洲市场。越来越多的人开始迁居城市，越来越多的消费者变得更国际化。

我在南非便亲眼目睹了这种趋势。我走访了加德士天然气站的一家名叫“新鲜小站”（Fresh Stop）的便利店。新鲜小站类似于一个供应新鲜蔬果的迷你杂货店。它很干净，很用心，生意兴隆。像这样的例子还有很多。

各种轶事能为我们勾勒出干巴巴的数据所不能捕捉的图景。如果你需要更进一步的证据的话，不如观察一下大公司在非洲的运营情况。你会发现它们在不断壮大，赢利丰厚。比方说啤酒业的巨头南非米勒（SABMiller），它最近发布了其啤酒在非洲可喜的销售额，在有些市场甚至取得了 20% 的增长，并且消费水平已接近饱和状态。

再次转向伊马拉，最近有报告将撒哈拉以南非洲称为“最后一片水泥边疆”。这里市场的商品价格是其他新兴市场的三倍。需求十分庞大，而“非洲的水泥公司价格低廉”，伊马拉如是认为。

难怪非洲遍地都是中国人。中国拨出数十亿资金投资非洲的农业和基础设施。2000 年，中非贸易额仅为 100 亿美元；而 2011 年，它达到了 1 290 亿美元。非洲向中国提供后者急需的原材料，石油也包括在内。四处泼洒的资金意味着有越来越多的非洲人开始使用银行、杂货店、手机等。

要如何把握如此繁多的商机呢？你或许已经想到，我有一个自己最喜爱的方案。

赌大势所趋之事

在约翰内斯堡待的第一个全天，我去了梅尔罗斯拱门。这一地带相对较新，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿插着宽敞的街道和人行道。这里有咖啡厅、饭店和商店。我比约会时间早到了些，于是就在一家红酒商店逗留片刻，买了一瓶红酒。在这里买红酒和你在世界上任何一家更高档的红酒商店的体验没什么不同，除了我只花 10 美元就买到一瓶上好的南非解百纳。

接着我动身赴弗朗西斯•丹尼尔（Francis Daniel）的约会。丹尼尔是非洲机会基金（African Opportunity Fund）的管理人。我们就南非及大撒哈拉沙漠以南非洲的投资局势进行了一番畅谈。而他的基金便是我最中意的非洲投资对象。

“我寻找那些我知道即将发生的趋势，”弗朗西斯告诉我，“除非发生一场核爆炸或是其他意外什么的。大势一来挡都挡不了。所以……我喜欢消费者金融，我喜欢零售。我可以自信地说，终有一天，黑人们将会和其他消费者一样取得购买消费者产品的途径。这就是正在一点点显露出来的趋势。”

观察这一趋势的最好方式就是来看看特定公司的实例。我们一起仔细查看了他在当时持有量最大的公司，要想知道对投资者来说究竟存在怎样的商机，再来重新回顾一下是有所帮助的。

比方说，他持有的非洲银行（African Bank）就拥有“优秀的财务比率（financial ratio）”，弗朗西斯说道。其资本基础包含 20% 的股本（绝大多数美国银行从未达到 10%，因此经常陷入麻烦），并且是赢利的。“有色人种得到的服务远远不够，”弗朗西斯接着说道，“因此你能报出高出市场价的价格。”

就算从这个例子你都能看出，局势已经发生变化。弗朗西斯•丹尼尔持有非洲银行已经有 10 个年头。2001 年，它收取 80% 的利率，彼时的原因是黑人没有信贷史。后来他们收集了相关数据，同时出现更多竞争也是推动降低利率的因素之一。弗朗西斯给我看了一则广告，宣称银行对购买家具的融资收取 11% 的利率。这个数字看起来或许还是很高，但不要忘了它最初的起点。

“黑人缺乏信贷途径，”弗朗西斯说道，“现在他们的信贷也很少。但他们为了它已经争取了 20 年之久。时间久了就会恢复正常的。这就是我们押的赌注。”

基金的第二大仓位是绍普莱特（Shoprite），南非最大的食品零售商。绍普莱特在非洲 16 个国家有超过 1 100 家分店，每年客流量为 1 400 万人次。在旅途中，至少有三个人向我推荐这家公司作为投资对象。然而困难的是，购买在约翰内斯堡上市的股票并不容易。（与之类似的还有粉单市场（Pink Sheets），只不过后者交易的频率不高。）

弗朗西斯持有绍普莱特在赞比亚上市的股票，尽管还是同一张期货，其交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格却少了一半。这便是购买这家基金的另一个理由：弗朗西斯能细细搜出你自己不可能找到的交易。

他最大的仓位是索纳电信。手机业在非洲相当吃香。10 年前，非洲大概有 1 000 万的手机用户。而如今，这里有 5.4 亿名用户。索纳电信是塞内加尔及其邻国的移动手机供应商，发展势头十分迅猛。它过去是一家国有公司。“单它一家垄断经营，”弗朗西斯说，“这样都还能赔钱。”但今日，索纳电信作为一个典型案例，告诉你应该在非洲买什么。

索纳电信的赢利额在非洲电信业排名第二，净利润率为 31%。目前，它的市场总额十分可观，为 37 亿美元，而市盈率仅为 10%，还要支付 6.7% 的股息率。索纳电信债务很少，拥有超过 1 000 万名用户。它正是非洲机会基金寻找的一个范本：一个资产回报高，市价较低的公司。

弗朗西斯还持有非洲第一大寿命保险公司耆卫保险（Old Mutual）的债券。债券回报率为 16% ~ 20%，并且安全有保障。这一仓位占基金接近 13%。

事实上，基金会重点关注的是它最好的理念：索纳电信、绍普莱特、非洲银行和耆卫保险公司就代表了基金会总投资的一半。

投资组合中的剩余部分则是各种商机的大杂烩：一个橡胶种植园，一个尖端媒体公司，及在东盟工业合作计划（AICO）的股份（stake）。AICO 是种子公司（Seedco）的控制股东，该公司致力于用种子来推动非洲的农业。

在非洲投资股票，小心谨慎是有好处的，因为公司的机遇和经济大背景之间并不总是步调一致。弗朗西斯讲了一个故事，他曾在尼日利亚股市下跌 48% 的时候购进尼日利亚国债，赚了 35%。你可以在价格更低廉的市场购入相同的东西从而进行套利（就像弗朗西斯在赞比亚购入绍普莱特的股份一样）。

不过，弗朗西斯也提醒道，在非洲投资，社会风险和政治风险是如影随形的。收入悬殊非常突出，并且经常以种族为界限，这也是种族压迫遗留下的问题。这种社会土壤极易煽动资产国有化或资产扣押的情绪。事实上，在我执笔时，已经有传言称政府扣押了南非某处矿业资产。

现在就判定局势走向还为时过早，但它也向投资者强调了在该领域进行投资必须思考的风险。这些情绪在矿业和油业中最容易点燃，其原因或许在于比起价值集中于人才和软件的 IT 公司，这两大行业的资产扣押起来更容易。尽管如此，这两大行业仍然可能遭遇高税收和收费高昂的管制。

用弗朗西斯的话来说，这是一笔“绝不可小觑的风险”。他通常会思考究竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪一方有讲道理的动机来削弱这些风险。其中一个有趣的例子就是津铂业公司（Zimplats），一家来自津巴布韦的铂矿公司。这家公司生产一种名叫“冰铜”的原材料，这种原材料还需要精炼。其精炼厂位于南非。此外，精炼厂商持有津铂业公司的主要股权。因此，津巴布韦缺乏将津铂业国有化的动机，因为津铂业的产品要是不进行精炼的话就没有价值，而精炼厂又不属于它的管辖范围。（写稿时这一理论已经得到了验证：长期以来，在津巴布韦的经济崩溃时，津铂业还在进一步扩展。）

这些动机随着时间推移也会发生变化，一切随局势而定。比方说，赞比亚在20世纪60年代将铜矿业国有化，最终一败涂地。在推翻这一政策后，今日的赞比亚是非洲第一产铜大国。到2013年，它将跻身全球产铜前五强。它的经济年增长率超过6%，其投资环境总体看来也积极健康。丹尼尔指出，没有什么是铁打不变的，但至少在赞比亚，国有化的风险目前看来是不足为虑的。

简而言之，非洲的社会风险和政治风险纷繁而复杂。它们已经超出本书范畴，但读者应当对其有所了解。

弗朗西斯•丹尼尔在非洲的投资生涯已有16年之久。他对大经济家本杰明•格雷厄姆在20世纪30年代提出的挑剔的价值投资宗旨也熟稔于心。他的合作伙伴罗伯特•耐普（Robert Knapp）是一名经验丰厚的成功投资人士，他也享有基金会的大量股权。他二人共事已有10个年头。非洲机会基金的团队业绩也斐然卓越。如果你在2003年年初托给他们1 000美元的话，到2010年年末，你将拥有接近6 000美元。而这7年间还包括了一个让绝大多数投资者头疼的困难时期。

非洲机会基金是投资南非（南非业务占基金总业务的1/3）和大非洲的一条绝妙途径。更好的是，基金内部成员也自享其成：基金资金中的25%都是他们自己的钱。

本章小结

- 购买非洲机会基金，让他们经验丰富（并相对不太出名）、作风稳健的投资者为你代劳，对非洲的长期发展进行投资。基金在伦敦进行交易，交易代码为AOF。访问基金网页，你还能读到过去股东的信函。基金会经理弗朗西斯•丹尼尔在他的年度报告中也进行了出色的回顾，其中富含宝贵的投资智慧，不妨定期摄入一些吧：www.africaopportunityfund.com/index.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

php?menu=2

- 查找伊马拉和它的基金。该公司的年度报告包含了极富吸引力的投资非洲的情报。访问该网址，阅读它的月度公报和投资说明。
- PGM 家族金属至少到 2018 年都面临严重的供需问题，因此 PGM 矿业股份也更富吸引力。但是，由于南非长期的电力问题和其他挑战，最好的商机或许在南非之外。关注来自北美的矿产公司，如静水矿业公司和北美钯矿。
- 关注南非的浅层金矿开采商。它们在约翰内斯堡及其周边地区都有很大的发展空间。与深层开采商相比，它们的成本更低廉，操作也更简单。例如我在本章提到的第一黄金就是一个很好的例子，类似的还有大盆地黄金公司（Great Basin Gold）。
- 如果你想要深入观察中国在非洲大陆上的投资活动，那就阅读《中国搜索》一文。如果想要了解更多公司实例，获悉非洲当前动向，则不妨读一读《非洲崛起》。要是你喜欢读旅游札记，那么加文 • 贝尔的《在彩虹的那头》再好不过。对历史感兴趣的朋友不妨涉猎一番亨利 • 莫顿的《寻找南非之旅》，我在这里旅行期间就好好拜读了一番。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章

澳大利亚和新西兰：上下而求索

1770年，当伟大的探险家詹姆斯·库克（James Cook）无意间来到澳大利亚时，他恰好航行在悉尼港身畔；不过数英里以南的植物学湾（Botany Bay）给他留下的印象更为深刻。悉尼港入口狭窄，仅3英里之宽。倘若不穿过它高大陡峭的海岬，你绝不会以为它是个大港口。

因此，在1788年大英帝国派遣菲利普船长在澳大利亚建立一个罪犯流放地时，菲利普朝着植物学湾驶去。不过，他很快就穿过了这片海岬，并建立了如今的悉尼。

关于悉尼以及澳大利亚这个国家，还有一大讽刺，那就是许多最开始运到这儿来的人都是些小偷小摸之辈。澳大利亚曾经是一个罪犯流放地，一个投放囚徒的地方。流放政策到1840年才画上了句号，彼时悉尼所处的新南威尔士州有87 000名囚犯，70 000名英籍自由身。不过和这一大锅流放犯和乌合之众一同来到这儿的还有一些伟大的企业家。要是没有这些了不起的人才的努力，就不会有今天的澳大利亚。

看看这些企业家在今日的悉尼留下的财富。我看到了朱尼珀·霍尔（Juniper

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Hall)，由一位靠琴酒致富的前科犯出资建成。另一位囚徒起家的百万富翁将自己的大厅命名为“煎锅堂”，因为他是靠卖铁制炊具发的家。澳大利亚的历史有许多这样“囚徒变富翁”的故事。

其中我最喜欢的是玛丽·赖比（Mary Reibey）的故事，20 澳元纸币上印有她的头像。玛丽因为偷了一匹马被判 7 年牢狱，当时她才 14 岁。她声称自己不过是想借用一下——一个永不过时的借口。不过赖比一定有天成之力。监狱生活十分艰苦，对女性来说尤甚。然而玛丽 17 岁时就开上了她自己的杂货店。35 岁时，她过得充裕。50 岁时，她拥有两艘船、八座农场，相当富有。

澳大利亚的第三大讽刺就是世界海军力量大大忽视了它的重要性。在世界的远端，悉尼作为澳大利亚的大城市之一，却不在任何一条贸易道路之上。它不是任意两条路线的交叉点。

简·莫里斯（Jan Morris）的著作《悉尼》(*Sydney*)讲述了这座城市的历史，在书中她写道：“诞生之初是一座集中营，邻近的城市在千里之外，凭下层社会之力难以置信地成熟发展，绝大多数城市的目的性都没有像它这样浓重的人为痕迹。它真的根本就没有存在的必要。”

但时至今日，一切都不一样了。

起初的罪犯流放地的念头只是大英帝国的一记马后炮，后来它却拥有了超越大不列颠的财富。按衡量标准的不同，澳大利亚如今是世界上第 14 或 16 大的经济体。按人均基础来看，澳大利亚比英国、法国和德国都富有。根据《经济学人》(*Economist*)的权威指数，澳大利亚的生活质量排名第 6。

今天的澳大利亚坐享得天独厚的地理优势，远眺着日益发展的亚洲。它拥有许多亚洲新兴经济体急需的能源：铁矿、煤矿、小麦。这里还有黄金、铀矿、镍矿，不一而足。澳国近海处横卧着大量天然气矿床。它与能源饥荒的亚洲市场毗邻而居就是它最大的优势。

总的说来，澳大利亚地势优越，存在着广阔的商机。

中东燃气

在悉尼的一个阳光明媚的早上，我和一群读者与《澳大利亚小盘股侦查报》(*Australian Small-Cap Investigator*)的编辑克里斯·塞斯（Kris Sayce）见面。塞斯谈起能成为澳大利亚迄今为止最大的自然资源发展的东西。澳大利亚在天然气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的地位正逐渐接近中东在石油市场的地位。

来澳前，我自己进行了一番研究，曾撰稿向读者介绍液态天然气（Liquefied natural gas，简称 LNG）的迅速走红，并针对如何利用未来几年 LNG 消费发展挑选出一条上策。（就这一点容我赘述一番。）

LNG 的发展历程其实是一个亚洲故事，并且（我们将发现）也是一个澳大利亚故事。正如塞斯指出的，亚洲是 LNG 发展最快的市场。塞斯用图 9-1 来展示这种巨幅的增长。（注："非经济合作与发展组织亚洲国家"未包括日本和韩国。）

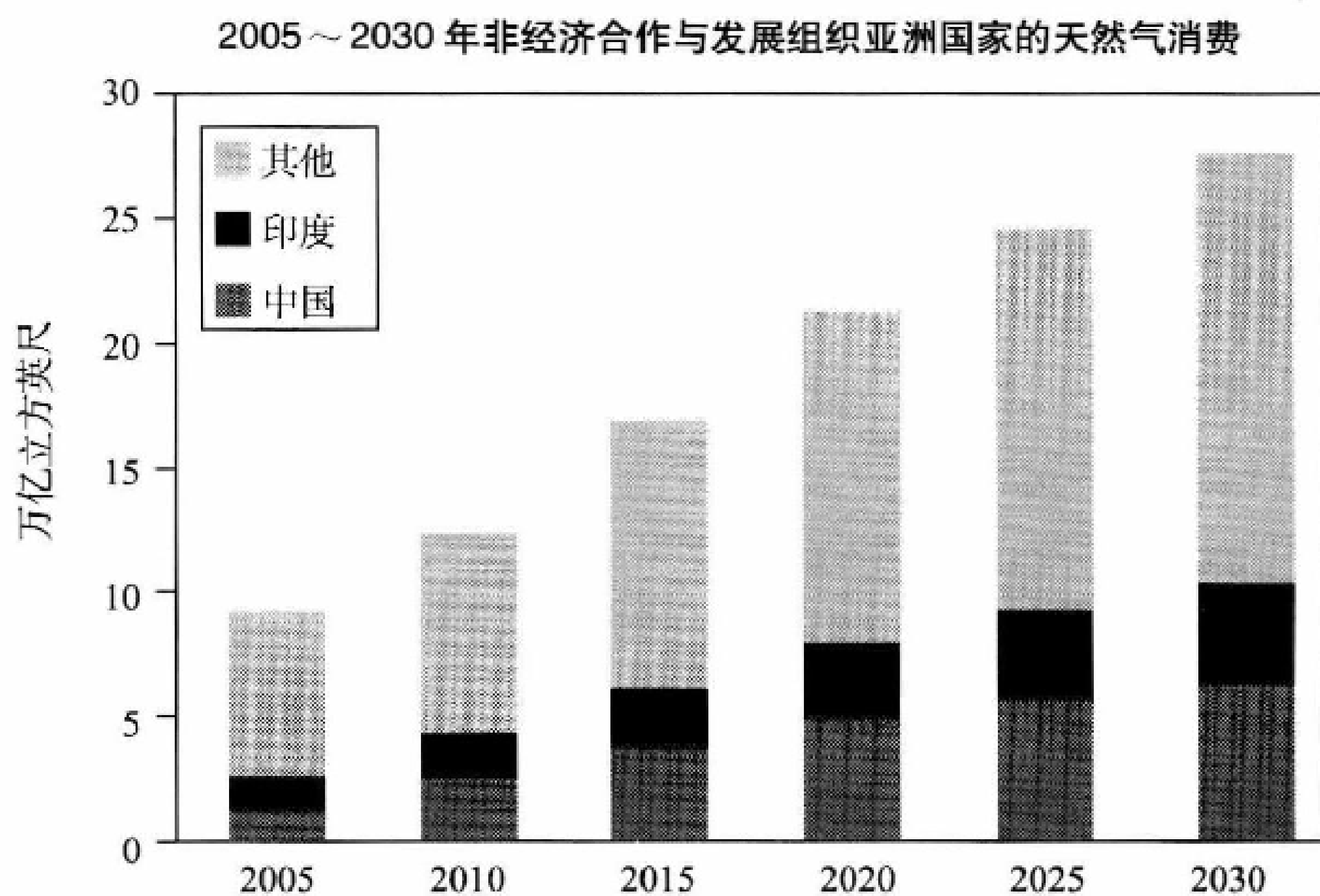


图 9-1　亚洲对 LNG 的胃口越来越大

资料来源：Port Phillips Publishing.

目前，日本是 LNG 最大的买家。日本和韩国共占据了目前国际上再气化能力的 53%，再气化能力指的是进口 LNG，并将它还原成气态以满足商用和工业用途的能力。而伴随这种新需求的出现，原有供应基地正在日渐衰老。例如过去位于马来西亚和印度尼西亚的 LNG 气田已经渐渐到了寿终正寝的年头。

那么市场该如何应对亚洲需求的剧增呢？正是在这个关头，毗邻的澳大利亚产 LNG 便进入了市场。只需观察一下澳大利亚的资源市场，你就一定不会忽略这个故事。它几乎每天都出现在相关文件里，流入其中的资金量更是令人咂舌。

单是高更项目（Gorgon）就花费了 500 亿美元左右。高更项目由埃克森美孚（Exxon Mobil）、雪佛龙和壳牌公司（Shell）在澳大利亚联合经营。该项目承接了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来自印中两国价值 600 亿美元的合约，在它 2014 年启动之前，订单还会源源不断地来。还有其他公司也雄心勃勃地推动着 LNG 项目。澳大利亚石油和天然气公司伍德赛德石油公司（Woodside Petroleum）旨在 2020 年成为 LNG 领域的领军人物。

伴随着这些动静，澳大利亚将挑战卡塔尔作为世界第一 LNG 出口国的地位。在此援引一位分析人士的原话："这些数字太惊人了。当你读到它们的时候，简直难以想象。属于 LNG 的繁荣时期就要到来了。"

亚洲买家们对澳大利亚青睐有加，因为它距离较近；更好的是，天然气运输无需穿过中东的战火区，也不用通过海盗猖獗的索马里海域。对大多数买家来说，澳大利亚的天然气甚至都不用穿过交通拥挤的马六甲海峡。

澳大利亚的近海天然气储备非常丰富。开采商还在不断发现规模可观的新矿床，这也意味着或许还会有更多的项目出台。绝大多数资源位于西澳大利亚水域，不过塞斯向我们展示了东海岸附近昆士兰州处的新发现。昆士兰蕴藏有丰富的煤层天然气储备，由天然甲烷被地下深水密封而成。煤层天然气可以转换为 LNG。

大型能源公司正在加入进来。壳牌、英国天然气集团（BG Group）、康菲公司（ConocoPhillips）和马来西亚石油公司（Petronas）均在昆士兰州设有开放项目。近年来，光是昆士兰州一处的 LNG 产量增速就翻了两番。

在这些项目的带动下，LNG 很有可能会在接下来的 10 年里取代煤矿成为澳大利亚最宝贵的出口品。政府当然在支持 LNG 项目，它们为政府金库带来了源源不断的税收。且看石油给中东带来的影响；同样的事极有可能会在澳大利亚重演。

也有人认为 LNG 不会在美国流行起来，至少不会盛行，也不会很快。我经常听到这样的反对意见，对此我并不持异议，但我们必须放眼于美国之外的市场。

在此稍微离题片刻，或许会有所帮助……

LNG 相关介绍

我这里有两个数据。第一个是美国天然气的价格，在我动笔时每百万英国热量单位（mBtu）的价格低于 4 美元。第二个是天然气在亚洲的价格，亚洲人为海外进口的天然气支付每 mBtu10 美元的价钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个价差能让有些人大赚一笔。价差存在的唯一原因就是天然气市场大体还是一个本土市场。船运天然气比船运石油的难度要高。要经过过冷处理使其液化后，才能将产品放入货船中运输到码头，然后买家再将其再气化。这就是 LNG 的交易过程。

除此之外还存在其他问题。美国的能源公司在页岩气热潮改变一切之前，认为美国将需要进口天然气，于是美国建有大约 10 个 LNG 进口码头，还有两个正在施工。当美国国内发现丰厚的天然气储备后，这些码头基本上就没什么用了。

码头主想将码头改装成出口码头，将天然气进行液化然后进行船运。据《金融时报》报道，“美国不久就将成为俄罗斯和中东在天然气全球供应领域的竞争对手，这一转变将重新规划未来 10 年能源市场的局势”。就算美国只出口 10% 的天然气储备，它也将成为世界第一大 LNG 出口国。美国天然气储备量之丰厚，成本之低廉，是其他国家所无法匹敌的。

那么这些天然气要运到哪儿去呢？这是一个很有意思的问题，因为它能带来一些意想不到的答案。

我曾参加过一次在华盛顿哥伦比亚特区召开的 ASPO 大会（ASPO，Association for the Study of Peak Oil & Gas，即石油及天然气峰值研究协会）。会上马赞科学（Mazama Science）的创始人乔纳森·卡拉汉（Jonathan Callahan）围绕着一个关键的发展问题进行了一番精彩的论述。

他透过进出口市场的棱镜来审视天然气资源。这种方法对于任何一种商品都适用，因为它能透露出市场当前的动向。当中国从酱油最大出口国（卖家）变为最大进口国（买家）时，农业市场会受到巨大的影响。

每当一个大出口商变为大进口商时，你就可以打包票说，这代表着这种商品的商机。就拿中国来说，它一直是石油和铁矿的进口大国，这对投资该商品的投资者来说很有利。中国不久将大量进口炼焦煤，用于钢铁炼造。印度和巴西也是如此。如果你是一名投资者的话，了解这一点会大有裨益，因为炼焦煤进口会拉动对它的需求。

卡拉汉还制作了简明扼要的图表来捕捉这些进出口趋势。举个例子，来看看图 9-2 中的英国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

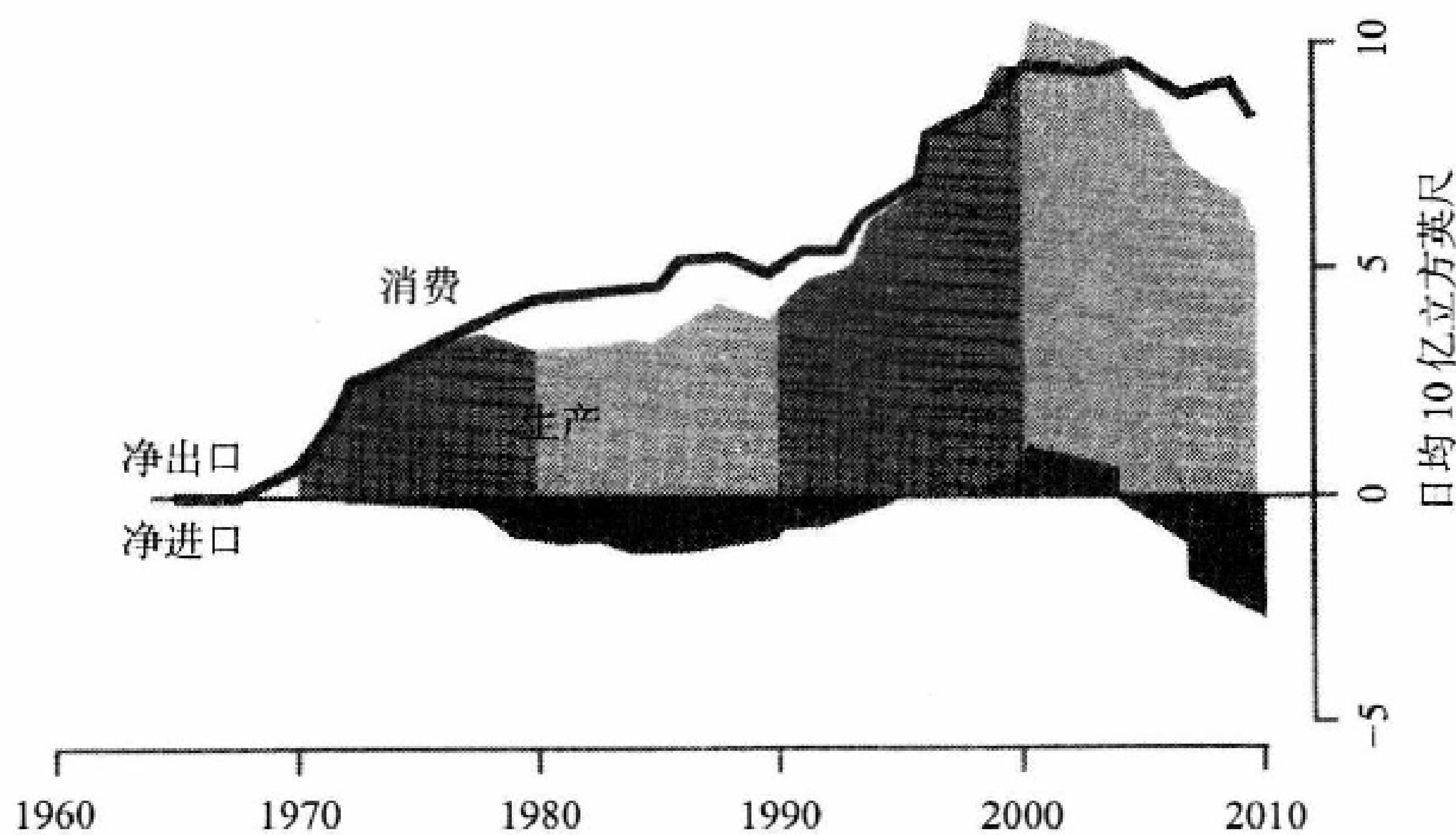


图 9-2 英国：天然气

资料来源：mazamascience.com.

你可以看到，英国在 20 世纪 80 年代到 90 年代都是一个进口国。彼时适逢北海热潮[⊖]，相应地，消费也步步攀升。后来北海供应逐渐缩水，英国作为进口国损失惨重。该图展示的模式我们已经屡见不鲜。消费是粘连而顽固的，它不怎么下跌。

卡拉汉绘出了天然气的所有出产大国和消费大国。我们从中了解到哪些国家或地区是大买家：日本、韩国和中国台湾。它们进口的天然气都来自 LNG 液货船。

那么，好比说，中国又是什么情况呢？可参考卡拉汉的另一张图（见图 9-3）。注意曲线开始转阴了，这说明中国正在向天然气净进口国转型。卡拉汉还指出，中国的人均消费量仅为邻国的一小部分。他由此预测，中国很快将成为天然气的进口大国，对这一观点我也同意。

将中国和日本、韩国合并起来看，卡拉汉总结道："显然，东亚对 LNG 的需求短时间内是不会减少的。"

那么中东又是如何呢？卡拉汉的数据指出海湾地区的天然气消费量只增不减，而它的出口很快将达到顶峰。数据是不会说谎的。阿拉伯半岛正在兴建新的石油化工厂、海水淡化厂，其消费者的电力需求也与日俱增。"我们发现这些国家在消费越来越多的本土石油和天然气资源，对此我们并不惊讶。"卡拉汉说道。尽管卡塔尔有望在未来 5 年加大 LNG 出口量，"但 10 年后，该地区整体的 LNG

⊖ 1970 年北海勘测出大量石油资源。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出口量将逐渐下降”。

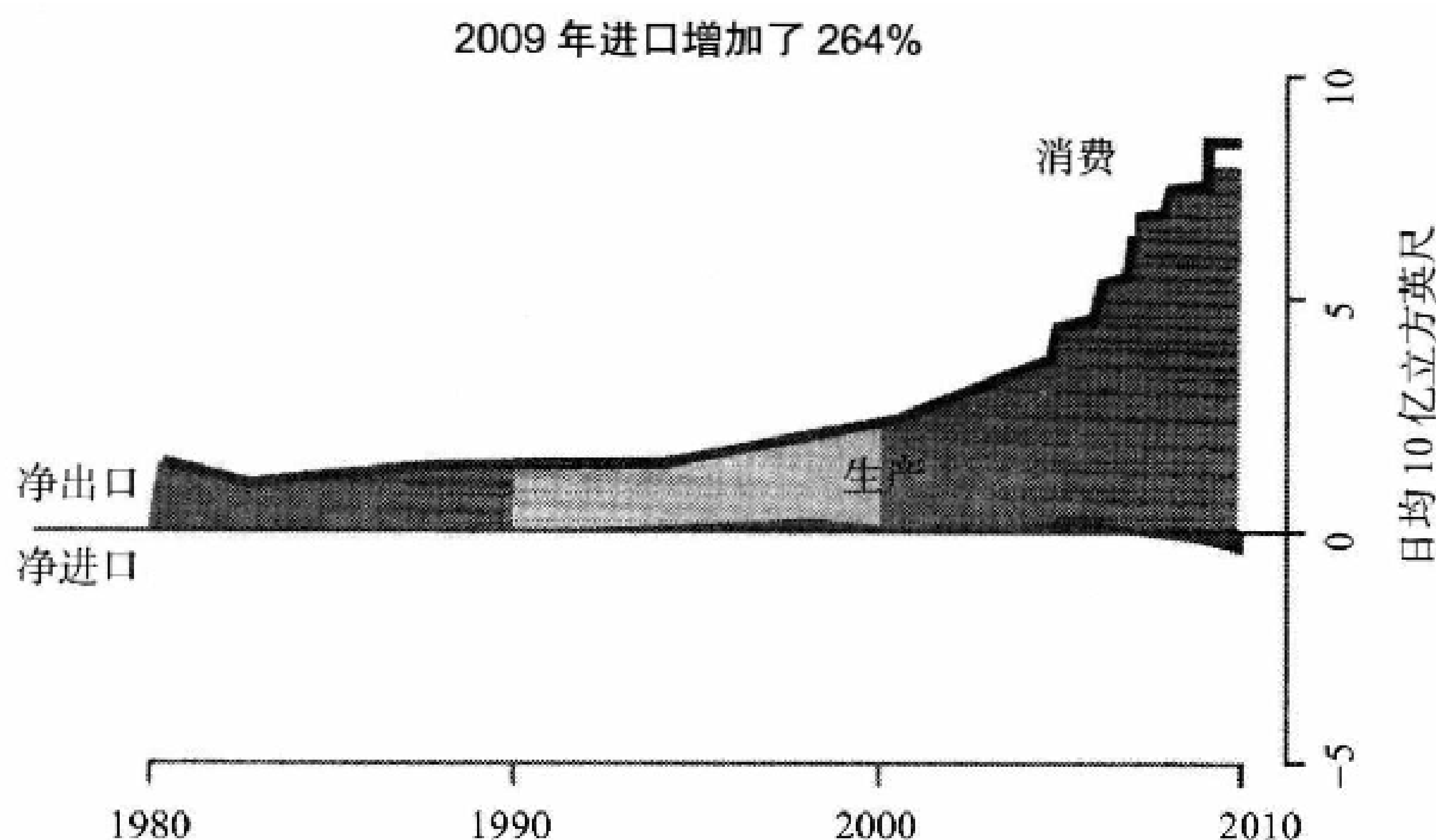


图 9-3　中国：天然气

资料来源：mazamascience.com.

阿联酋就是一个典型的例子。2008 年，阿联酋成为天然气的新进口国。那么南美呢？南美也到了转折的节骨眼上。迄今为止，南美在天然气上主要是自给自足的。然而，它也开始表现出 LNG 进口的需要。阿根廷已经到了出口顶峰，从而导致南锥体地区出现短缺现象。玻利维亚和委内瑞拉享有丰富的天然气储备，但两国因政治因素受到贸易封锁制裁。

如果你看看阿根廷、巴西和智利的 LNG 进口码头建造情况，你会发现当地市场很快就会进口大量天然气。“这些地方在未来 10 年将会成为天然气的进口大国。”卡拉汉总结道。

类似的分析也适用于欧洲市场，据卡拉汉预计，挪威进口量即将封顶，还有许多欧洲国家会进口更多的天然气。

国际市场受到的影响很明显。“如果页岩气并没有人们希望的那样高产的话，”卡拉汉总结道，“未来 10 年我们将看到天然气的价格越来越高昂。提前发出警告，才能未雨绸缪。”

那么，让我们把卡拉汉的进出口数据和美国丰富的储备、出口码头的匮乏整合在一起。我认为很明显我们将在美国看到更多的出口码头。这是个不容忽略的绝佳商机。美国极有可能成为未来 10 年天然气的头号出口国。

在世界范围内，我们将看到 LNG 贸易的重要性大大提升，以弥补南美、亚洲、欧洲和中东目前出现的短缺问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该如何把握这个良机呢？

你可以选择持有搭建 LNG 运作所必需的“建造模型”（Erector Set）的公司。比如说液化天然气用的冷却箱、特殊的隔热管道以及储藏系统。有一大堆复杂的材料有待组装。

通过持有生产这些物件的公司，你不用承担伴随这些巨资项目的庞大风险。据最新估计，高更项目耗资 500 亿美元，这是个极大的赌注，没有一家石油公司能独立承担，因此才有了合资的形式。其次就是价格风险。没人能断言 LNG 能卖出什么价格，或者它能带来多大的回报。

持有组合零件的公司要简单得多。这些公司现金流充裕，常年接到厚厚的订单。尽管最近迫于金融危机，有些项目遭到搁浅，但正是它们才带给你今天的机遇。从长远角度看来，这一块是靠谱的。

我在澳大利亚最中意的是一家名叫查特工业（Chart Industries）的美国公司。查特公司生产 LNG 设备，这些设备对所有这些项目都是或不可缺的。该公司在涉足的所有市场上都是数一数二的佼佼者，是这一行举足轻重的人物。而这一行是不容许设备失误的。查特公司目前规模尚小，其所处的市场也还未形成秩序。

查特公司的管理层在公司陈述中凸显了一幅大图景中的两个关键片段。其一，全球天然气需求到 2020 年有可能增长 25%，LNG 的使用量铁定会飙升 40%。其二，到 2030 年为止，我们每年需要动用 2 200 亿美元来投资整个天然气供应的基础设施。查特公司始终能从这些趋势中获利。

查特公司有以下三大经营板块。

能源 & 化学产品（Energy & Chemicals，简称 E&C），这一部分占总销售额 40% ~ 45%。该板块与液化天然气相关。（还记得么，天然气液化后更方便船运和储藏。）查特公司生产冷却箱和热交换器，它们能冷却液体，也能将其重新气化。查特还生产 LNG 码头专用的隔热管道。那些荣登头条的 LNG 奖项就应该颁给这一产品。

查特在中国拥有许多商机。中国政府承诺将尽可能发展本国天然气资源和 LNG 进口码头设备。中东、哈萨克斯坦和俄罗斯也有值得关注的动向。

接着还有**运输和储藏板块**（Distribution & Storage，简称 D&S），该板块贡献了近 40% 的销售额。公司销售储藏气体的贮存罐，其应用范围非常广阔：化学公司、饭店、食品加工厂、石油天然气生产商等。有 43% 的产品销往能源公司。D&S 的产品广销世界各地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一产业收到的中国订单创下新高。CEO 萨姆·托马斯（Sam Thomas）说道："中国……对我们各产品的购买都越来越活跃，LNG 汽车加气站领域是其中一个亮点。"

天然气的一个更广泛的用途就是作为车队（如城市公交）燃料，分析师很少谈及查特公司在这一领域的商机。在最近一次大会上，查特公司的管理层估测全球范围内或将建有逾万个加气站，每站成本总计 100 万 ~ 800 万美元，这是一个价值 100 亿 ~ 800 亿美元的潜在市场。这其中有 1/4 的资金将花在查特公司供应的硬件设施上。这能成为查特公司多年的大财源。（查特公司 2011 年的销售额不足 10 亿美元。）

最后是**生物医学**板块。该部门主要向动物养殖户和生物工程研究人员销售冷藏系统。它向养老院和医院销售氧合器之类的产品。托马斯说道："全球范围内来自脐带血银行和大型细胞银行的商机正在推动对大冷藏箱的需求，这是其中的亮点之一。"

以上便是查特公司的三大支柱。如果你将它稳定的收购行为考虑在内的话，这也是该公司的第四大支柱。查特公司是一名优秀的收购者，这一点非常难能可贵。它会寻找在相应领域的顶尖工程公司（或有潜力在业内拔尖的公司）。管理层表示公司只会投资预计有不低于 35% 年回报率的公司。

有时它得到的回报率甚至超过了 35%。其中的上上选就是收购柯惠医疗公司（Covidien）的氧疗产业。它以 1 100 万美元购入一个销售额达 6 000 万美元的产业。柯惠没有重视这一板块，而查特认为在公司的管理下，该产业将带来 20% 的利润率。

如果真是这样的话，那么查特实际上的投入比一年的收益还要少——这是笔不花钱的买卖！这意味着如果你按 10 倍收益对该产业进行估价的话，查特公司只用了 1 100 万美元就买下一笔价值 1.2 亿美元的买卖。不仅如此，查特选择的这一板块在便携式液氧市场占据 80% 的份额，且该市场既没有激烈的竞争，也没有巨大的进入阻碍（比如监管障碍）。

话题转回澳大利亚，那儿还有更多值得关注的……

作为惯例，为了解它的历史渊源我阅读了与澳大利亚相关的年代久远的书籍和札记，从而融会贯通。所有来过澳大利亚的旅行家都提到了几件事。

其一就是澳大利亚口音，据传发源于 18 世纪伦敦东区小偷们的俚语方言。马克·吐温在《赤道旅行记》（*Following the Equator*）中曾写过自己听见有人把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“桌子（table）”说成“tyble”，把“纸（paper）”说成“piper”。“在悉尼一家旅馆里，”马克·吐温写道，“有天早上，房间的女服务员说，‘桌子（tyble）已经摆好啦，这里是纸（piper）；要是小姐（lydy）准备好了的话，我就叫服务生（wyter）把早餐端上来啦。”

另外一件游客经常提及的是在澳大利亚旅游是多么便宜。1913 年，美国作家 E.W. 豪（E.W.Howe）曾写过他每天只用花 2.62 美元就能住上一家上好的旅馆。其中还包括了三餐、早茶和晚上 10 点的夜宵。“皇家旅馆的膳食和住宿太棒了，”豪写道，“我们简直不好意思只花 2.62 美元就享受这些服务。”

好吧，如今口音犹存，价格却今非昔比，至少对使用美元的游客来说。如今任何东西都挺贵的。货币是按周期流动的，不过这个货币周期显然比起美元来更青睐澳元。

美国在一个相对脆弱的资产基础上在堆成小山的债务中放纵享乐，把钱撒在破产的金融机构上，用钱支持一个超额搭建的房地产市场。

与之相比，澳元强劲，澳大利亚经济坐拥丰富的自然资源。不过 2010 年我在澳大利亚国期间也隐约听说过澳大利亚的潜在问题。个人债务水平日益见涨，澳大利亚大城市的房地产市场开始出现泡沫的迹象。

后来，问题的确显露出来。到 2011 年中期，主要城市的房价开始下跌，抵押贷款的逾期率创下了新高。我们曾经看过这出戏，它最后可没落得个好结局。

从某些方面看来，澳大利亚与亚洲的联系既是福气，也是诅咒。从欧洲或美国的角度来看，澳大利亚或许在世界的远处，但它恰好坐落于蓬勃发展亚洲市场的大门口上，并且它拥有丰富的亚洲市场急需的自然资源。目之所及，我们可以看到一队接一队的船只向亚洲运煤，铁矿矿场日夜不停地运作。但这也意味着它的经济的依赖性过强，发展可能面临着严重的短期阻碍。无论如何，澳大利亚的繁荣与惨淡易走极端。投资者应当谨慎。

农业投资第一线：墨尔本

驱车徜徉于墨尔本乡村时，我看见一片片农业经济正在运转。澳大利亚是一个农业大国。举个例子，它是小麦的出口大国。试看图 9-4，它将告诉你，在所有小麦主要出口国和地区都面临出口额下行之势时，只有三个出口国保持增长，它们分别是加拿大（增幅微乎其微）、澳大利亚和哈萨克斯坦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

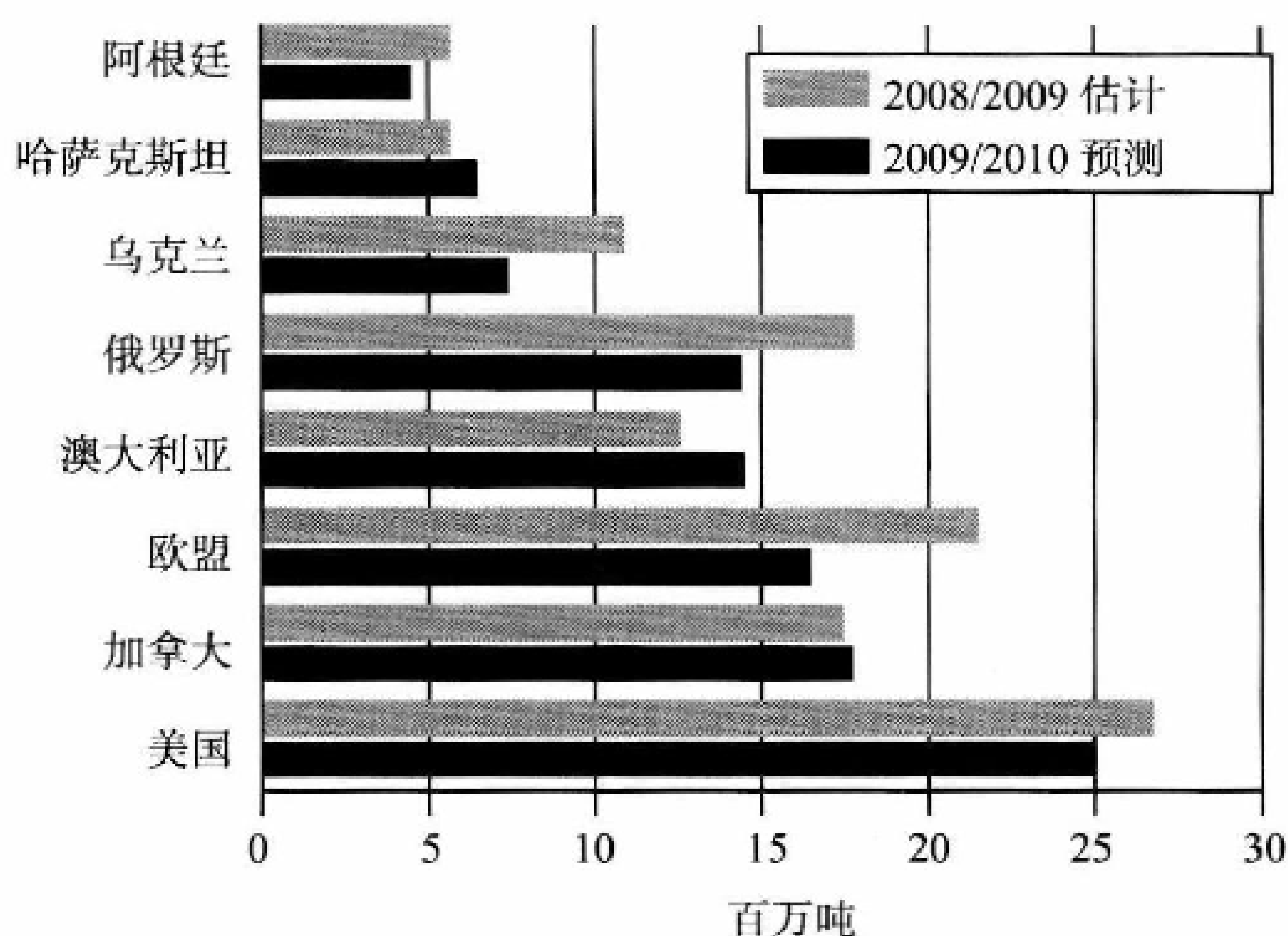


图 9-4　小麦出口国和地区

资料来源：Financial Times.

随着全球人口增长，可耕种土地减少，粮食库存偏低等问题的出现，澳大利亚将会成为一个农业热点。我们将需要生产更多的粮食。我们能够办到这一点；但这需要吸收更多的资源，也会吞食掉更多的进口产品，例如化肥。

我在墨尔本看过一个农场，占地面积比丹麦一个国家还要大。在这片土地上，我曾见过通常同时管理 700 ~ 1 400 头奶牛的乳业操作。它们的旋转机器一次能给 50 头奶牛挤奶。我的导游布鲁斯以前是奶厂的工作人员。他告诉我很多关于挤奶操作的知识，详细到超出我的愿望。

布鲁斯特别喜欢讲人们在澳大利亚遭遇不幸的故事：森林大火的时候，逃生无路的人们烧死在车里、家里的故事，有人在我们刚经过的桥上自杀了的故事，还有一个关于袋鼠的恐怖故事：一只袋鼠把一个人的内脏踢了出来，他最后不得不住进医院。基于他乐于讲这种故事的癖好，我管他叫“病态导游布鲁斯”。

除了投资侦查，我也沉浸于澳大利亚的所见所听之中，一流的饭店，缤纷的历史，和若干惊人的自然奇观。在墨尔本，我驱车沿大洋路一驰而下，路边的海岸风光壮美无边。

并且澳大利亚人似乎对美国人怀有好感。有一天，我遇见一位 75 岁高龄的导游，他向我讲述了美国人在“二战”时期和珊瑚海海战中向澳大利亚施以援手的故事。“像我这个年纪的人是不会忘本的，”他说道，“就是这些义举让我们成为伙伴，就是这样。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到新西兰去

身在地球这一端时，我闯进了新西兰。在昆斯敦，我的饭店俯瞰瓦卡蒂普湖深蓝色的湖水。葱茏的卓越山脉环绕着湖水高低起伏。

只需要开车溜一圈，你就会感觉到这是一个农业经济体，在如今这个时代，这是件好事。绵羊点点分布于山间，在开阔的原野上放牧。事实上，这儿的羊比人还多。新西兰有 400 万人口，4 500 万只绵羊。

新西兰人最重要的出口产品是奶制品和肉类制品。令人惊讶的是，它的第三大出口产品是石油。新西兰的石油业去年出产了 2 100 万桶石油。这个数字自然不足以推翻沙特阿拉伯的地位，也不会撼动全球石油供应，但却为新西兰带回了 28 亿美元的收入。

石油来自塔拉纳基的近海油田图伊油田（Tui），占据了出口石油总量的 64%。但新西兰的能源板块也非常强劲。去年，金和银的出产量创下新高。据估计，地下还埋着价值 1 400 亿美元的矿产资源，还有价值 1 000 亿美元的褐煤，低质煤的一种。

考察能源领域繁荣程度的另一种方法就是看它的纳税情况，与前一年相比增长了 470%，价值约 5.19 亿美元。

不过，并不是一切都这么美好。我在报纸上经常读到一些新西兰农民在上一次奶业热潮时借了太多债务。他们不得不在别处寻找新的资金来还债，清理资产负债表。

这可是千篇一律的老故事了，不是吗？我们人类的天性总让我们得寸进尺，就像那个忍不住多吃了一勺冰激凌的小孩子一样，最后闹得肚子疼。

如今许多农场的售价是两年前顶峰时期要价的 1/3。乳牛场的现金生息率在 6% ~ 7%，这个数字并不太令人兴奋，但也远好过你在银行获得的利率。并且其风险比投资股市要低。

新西兰农业的重组正在为投资者带来商机，因为新资金的主要来源将来自非农业相关的投资人士。正如《星时报》（*Star-Times*）所提到的：

> 随着非农业相关的投资人在新西兰乳业占据的股份比重越来越高，如今许多乳牛场上，西装已经代替了长筒胶靴……农场主们从非农业相关投资者那里获得资金的最常见方法就是以股本合作的形式……将农场卖给一群私人投资者，再由他们招募一名经理进行管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新西兰乳牛场上曾经几度兴衰起落。著名的维多利亚旅行家乔治•奥古斯塔斯•萨拉（George Augustus Sala）于1885年曾来到新西兰。他这样评价当时由繁重的债务和低价的棉麻制品带来的“可怕的萧条”：

> 每一个降生于这片美丽大地上的新生儿人生伊始就背负着55英镑之多的债务。不妨想象一番，孩子幼嫩头颅上的缝隙还未闭合在一起，头上就压着如此尴尬的金钱负担。

不知萨拉对美国最近一次的房地产泡沫作何感想。他肯定无法相信一个民族竟会莽撞如斯。

常绿树下的投资建议

我和一群快乐的读者在白色沙滩上一棵高大的常绿树下相聚。常绿树有时被唤作新西兰圣诞树，因为它的花朵开放时红艳艳的，十分灿烂。我们远远望着泰晤士峡湾清凉蔚蓝的海水。这是一个阳光灿烂、万里无云的午后。全球能源投资公司（Global Resource Investments）（如今分属于斯普罗特基金公司（Sprott Inc.））的创始人、杰出的能源投资人士里克•鲁尔（Rick Rule）主持了这次见面会。

我们适才驱车约一个小时抵达里克•鲁尔在北奥克兰的农场与他见面。道路蜿蜒曲折，就像由一只蘸了墨水的虫子乱飞狂舞出来的一样。等我们到达时，他和他的太太招待我们吃了一顿美味的午餐。我们尝了早上刚从当地果树上摘下来的李子和杏子，味道甘甜无比。几句诙谐幽默话，沿着海滩散散步，再喝上几杯红酒之后，我们开始讨论市场局势。

鲁尔一开口就发出谨慎的警告，就像一座灯塔照出危险狡诈的暗礁和珊瑚一样。“2008年金融危机的罪魁祸首还在我们身边。”他指出。这是一个入不敷出的社会所具备的功能。这个系统里有太多的债务和杠杆。资产负债表过去紧巴巴的，现在也一样。里克接着说道，一场由资产负债表引发的不景气，只有靠清理这些负债表才能得以解决。

政府的应举措施就是把市场浸泡在大量流动资产和纾困资金中，这无济于事。“就像我们喝龙舌兰得了宿醉，然后决定用朗姆来代替龙舌兰一样。”他说道。

发出上述警告完成热身后，鲁尔开始谈起当今市场中的商机。他认为市场将极易波动，这在他看来是天赐良机，只有这样你才能低价购入资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“当一只股票跌过半后，”鲁尔建议道，“你得有勇气购入更多份额，不要被市场动摇左右。”你得小心谨慎，但我认识的以及常年研究投资的杰出投资人中有很多都曾长期购进大量某个投资概念，并且通常在价格下跌时买进，从而取得了他们的最佳成绩。

鲁尔最中意的大多是自然资源板块的股票。他的理由很简单：长期以来，该板块的投资行为微乎其微，这一点很快就会弥补。鲁尔声称，1982 ~ 2000 年，资源板块的净投资为零。该板块具有缓慢自偿的特点。打个比方，如果你经营一家矿场的话，你经营一天，矿量就减少一点。

同时，来自全球的需求却急剧增加。在这点上，鲁尔提出的观念大体上和我们在前几章讨论过的相仿。简言之，新兴市场规模大，增长快，正在逐渐缩小与西方的差距。

大宗商品的行情更是牛气冲天。鲁尔说道：“当印度尼西亚人多赚了一点钱，他们就拿去买东西。他们从自行车升级到轿车，他们头一回买空调，买冰箱。”所有的这些商品都使用了基本原材料——钢铁、铝和其他金属，还有能源。

里克最后这样总结道：“当我们花钱时，我们买的是服务。当穷人花钱时，他们买的是东西。”他指出，中国的人均石油使用量是美国的 3%。如果中国的人均石油需求与韩国的水平持平，到达美国的 16% 的话，中国增加的石油需求等同于当前全球总产量。

鲁尔最中意的资源就是能源，意料之中。“能源很便宜，但不会总这么便宜下去。经通货膨胀因素调整后的天然气价格和 1980 年的价格是一样的。”

需求一路走高，供应却问题重重。里克指出世界上大部分石油产量并不是来自埃克森美孚或者雪佛龙公司，而是来自例如委内瑞拉、秘鲁、伊朗、墨西哥、印度尼西亚等国家的国家石油公司。这些国家石油公司不进行公司急需的再投资，而是将收益花在社会项目上，或用来达成政治目的。这些国家有很多都面临石油出口枯竭的燃眉之忧。

另一个原因是“谈碳色变”的现象。姑且不谈全球变暖是真是假，当前减碳排放的行动已经带来相关后果。政府形成“煤矿是万恶之源”的观点就是一个例子。鲁尔告诉我们，如果你在澳大利亚或新西兰勘探到大量煤矿资源，想要加以开发的话，你很有可能得不到批准。政府对煤矿恨之入骨，尽管世界上大多数国家仍然离不开它。

有一些东西的的确确获得了政府的批准，鲁尔管它们叫“孤独贸易”。他最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喜欢孤独贸易。

“我实在是喜欢地热业。”他说道。美国政府达成一致，认为地热是无害资源。电力公司觊觎着它，并且乐意出资获得它。他们乐意出钱，是因为它是绿色环保的。

政府补助让地热经济更加难以抗拒。鲁尔称你仅需投入少于 5% 的资金，就能获得 22% 的内部回报。我们在澳大利亚遇到一家叫热岩（Hot Rocks）的公司就是从事地热的。它通过展示地热的各项成本展示了它作为替代能源和可再生能源的特点（见表 9-1）。

表 9–1　地热在替代能源中脱颖而出

	地热	风能	太阳能
工厂规模（兆瓦）	100	300	360
建设成本（百万新西兰元）	400	600	2 800
产能因素	90%	30%	25%
30 年间产能（兆瓦时）	23 652 000	23 652 000	23 652 000
30 年间运营管理成本（百万新西兰元）	108	135	371
30 年间工厂寿命：总括成本（百万新西兰元）	508	735	3 251

资料来源：Hot Rock Limited.

表 9-1 以三种能源在 30 年间产生的 23.6（兆瓦时）为基准。因此这是一个完整周期的成本分析。地热能源轻而易举地脱颖而出。（产能因素是指每百分比的产能能生产多少能源。）

“我说不准地热什么时候能起飞，”鲁尔说，“不过这一产业老老实实地发展着。它们的确在发展。你买哪只股几乎无所谓，只要持有这个板块就够了。”在此列出几家值得调查的公司：拉姆能源（Ram Power）、内华达地热公司（Nevada Geothermal）和美国地热（U.S. Geothermal）。

它们都是可投机的小股票，不过持有一些或许是一个好的开端。至于这些股票的投机性，鲁尔说他买过的最好的一只股票就是一家澳大利亚的低价股。“我以每股 1.5 美分的价格买进，然后以每股 10 美元的价格卖出，”他说道，“这是我这辈子买的最好的股票。”

他还喜欢铀，一种核反应器的给料。铀题材曾经红极一时，后来铀价崩盘，铀股也跟着走跌，但铀产业却越来越繁荣。“引发铀热潮的故事还在那儿。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鲁尔说我们的铀消费量超出了铀生产量。“铀只能涨价。更重要的是，它有涨价的空间。”换句话说，铀的价格依然较低。它即使翻倍，也不会对一座核电站的经济带来任何重要影响。“人们如今不重视铀，不过再过 3 年，他们将会非常重视它。”

我曾经购买过铀题材的股票。随后 2011 年 3 月日本遭遇了地震和海啸，致使福岛的核反应堆差点造成泄漏。我即刻从该板块脱身。到 2011 年年底，看来我采取的行动是正确的。

话虽如此，对喜欢反其道而行之的投资者来说，铀的长远前景依然十分有趣，富有吸引力。和分析其他商品一样，我认为其原因可归结为两个：供给和需求。

通过观察其供需情况可以明显发现，我们对铀的需求量将超过我们的开采量。至少如果我们要让目前计划的所有发电厂正常工作的话。据世界核能协会（The World Nuclear Association，简称 WNA）报道，目前全球在建核反应堆有 50 座，将需要约 2.3 亿磅 U 308（U 308 是开采铀矿时得到的氧化物）。计划有 432 座核反应堆待建。根据这些计划，到 2030 年，世界核能发电量将是 2008 年的三倍。日本的核事故会推迟这些反应堆的进度，不过究竟会推迟多久却很难说。

不出意料，中国在该领域扮演着举足轻重的作用。中国的电力需求在巨幅增长。有人认为中国的核能热潮与 1970 ~ 1980 年的美国核热潮十分相似。美国的核能发电量在总电量中的比重在 20 世纪 70 年代翻了一番，后来又翻了一番。1972 ~ 1990 年，全美运作的核反应堆总数从 40 增加到了 110。

类似的情景或许会在中国重演。今天，中国只有十余座反应堆，发电量在总电力需求中占约 3% 的比重，但其增长势头却很陡。WNA 声称中国有 15 座核反应堆待建，建成后可能会让中国核能总量翻番。计划中或申请中的核项目还有 114 个。如果它们全部建成的话，总电能将翻三倍。

那么这些发电厂所需的铀又是从哪儿来的呢？它们并不来自中国本土。中国在全球铀生产量中仅占 1.7%。表 9-2 展示了前五大铀生产国，合计近 80% 的世界生产总量。

注意澳大利亚排名第三，位居哈萨克斯坦之后。你或许会有点惊讶，哈萨克斯坦拥有世界 1/6 的铀矿资源。它是发展最迅速的生产国之一。到 2012 年，哈萨克斯坦的铀生产量很有可能会翻番。但绝大多数新的铀矿资源位于非洲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9–2 全球产铀大国

国家	2008 年产量（吨）	比重（%）
加拿大	9 000	20.3
哈萨克斯坦	8 521	19.2
澳大利亚	8 430	19.1
纳米比亚	4 366	11.1
俄罗斯	3 521	8.6

资料来源：World Nuclear Association.

纳米比亚原为德国的殖民地，后于 1990 年从南非独立出来。它基本上是一个沿海的沙漠国家，总人口 210 万。纳米比亚政局稳定，采矿历史悠久，基础设施优良。总体上，在纳米比亚投资比在俄罗斯或哈萨克斯坦的风险要小一些。

另一点：所有最好的矿都在生产中。新矿的品质大都很低，并且其产铀成本较高：世界前 20 大矿床中就有 14 个正在进行生产。新矿规模更小，生产成本更高。这些都是铀未来涨价的好兆头。价格高了，才有鱼儿上钩。

因此从供应面来看，市场会紧缩。它靠的是日益缩减的资源储备过活，并且（和资源世界里的大多数例子一样）矮枝头上的果子已经没有啦。

2007 年的铀热潮在 2008 年和大多数商品一样灰飞烟灭，我想就此说几句。2007 年确实出现过一场淘铀热。除了已有产铀成员组成的小圈子外，还有新出现了逾 750 家勘探公司寻找更多的铀矿储备。2008 年铀价大跌，信贷危机让蒙受损失的公司一败涂地，几乎所有公司和项目都销声匿迹。

反过来看，我认为铀势必会再次反弹。投资经常意味着购买冷门或业绩惨淡的股票。铀是一个不错的候选人。

值得考虑的四大铀生产商分别是卡梅克（Cameco）、铀一号（Uranium One）、帕拉丁能源（Paladin Energy）和丹尼森矿业（Denison Mines）。这些是我目前的关注对象。如果未来 10 年里铀的行情和我们预计的相符的话，这些股票应当会带来超出市场表现的回报。

新西兰的世界经济地位

如今的新西兰是一个高产的农业经济体，出口奶制品、肉类制品等其他农业产品，同时也出口来自本国数量庞大的绵羊身上的羊毛，在新西兰乡村绵羊随处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，点缀其间。

新西兰最大的消费者是澳大利亚。所以你大概会想到它的经济与这个大块头邻居有相似之处。尽管新西兰也有房地产泡沫问题和债务担忧，它对自然资源的开发却颇有成效。2011 年，新西兰创下了迄今为止最大的贸易顺差。

它销售的主要是牛奶、黄油、奶酪等奶制品，占总出口 1/4。世界上 1/3 的奶制品都产自新西兰。它就好比是乳业界的沙特阿拉伯。但它从前并非如此：新西兰的好收成是化肥和现代农业技术的结晶。

我有一本关于新西兰的老书，作者是威廉·彭伯·里夫斯（W. Pember Reeves）。它是 1927 年出版的，因年代久远，书页已是又黄又旧，上面绘有美丽的水彩插图。里夫斯曾两度走访新西兰，期间相隔 25 年，这也给了他观察其变迁发展的优势。他是这样描写 1900 ~ 1925 年新西兰的农业增收的：

> 数百万英亩的蕨类、灌木丛和森林被改造成了优良牧野；成千上万英亩的湿地被抽干，变成了乳牛场。对大片低产土地进行施肥，使其肥沃高产。乳牛场、工厂和日常生活中对电力的应用彻底改变了城镇乡村的工业和生活面貌。

我们曾在别的章节涉及过化肥的重要性。我认为在未来 10 年，随着我们寻找方法让不断增长的地球人口吃上更丰富、更精细的食物，这个板块将继续提供有价值的商机。

为了把握新西兰的情况，我们小组在箭镇（一个掩映在箭河畔群山之间的小镇）待了一个下午。早在 1862 年，投机者在箭河里发现了熠熠发光的黄金碎屑，引发了小镇的淘金热。现在也还能在采矿村落那儿看到几座大楼。游客也可以自己过一把淘金的瘾。

在昆士敦（新西兰另一个拥有淘金历史的城市）我选了一本介绍新西兰淘金热的书，《挖掘机、淘金工人和妓女们》（*Diggers, Hatters & Whores*），作者是斯蒂万·埃尔德雷德·格里格（Stevan Eldred-Grigg）。这本书断言“淘金热是新西兰殖民时期最重要的历史事件”。

其原因很简单。箭镇位于南岛，1863 年，南岛南部地区奥塔戈的总人口增加了 28%。同年，该地区生产了 4 万磅黄金，超过了同期加利福尼亚淘金热的产量。

淘金热在新西兰遍地开花，从奥克兰蔓延至达尼丁。不过，到了 1880 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新西兰的大淘金热就告一段落了。

淘金热来了又去。从历史的角度来看，淘金热这一概念还是比较年轻的。据我们所知，在古印度或古中国就没有所谓的淘金热，非洲或中东也没有。据埃尔德雷德·格里格考证，第一场大淘金热发自 17 世纪末的巴西。

彼时巴西是葡萄牙的殖民地，葡萄牙的商人往往沿着海岸线以种植蔗糖为生。但他们中有些人开始穿越丛林茂密的腹地进入内陆，他们就是在腹地里发现了黄金。金矿田得名为米纳斯吉拉斯或者大矿田，这个名字至今仍不绝于耳。米纳斯吉拉斯在今天还在出产黄金。埃尔德雷德·格里格告诉我们，在几年不到的时间里，米纳斯吉拉斯就生产了“世界上任何一个地方一个世纪也挖不出的黄金，总产量达每年 31 000 磅”。

第二场淘金热是在西伯利亚泰加的大森里里。19 世纪 30 年代，村民在叶尼塞河鹅卵石铺砌的河岸上发现了黄金。一波热潮席卷而来，黄金年产量达到 47 000 磅的峰值。

但淘金狂潮是稍后在工业革命的推动下才开始的。埃尔德雷德·格里格写道：“席卷全球的淘金热在 19 世纪之前是不可想象的。人们对金块、金片甚至金屑的惊心动魄的争夺几乎完全是由工业革命和蒸汽技术驱动的。”

如今，驱动原理已经大不相同。今天推动黄金市场的不是致富的欲望，而是远离收容所的愿望。让这种澄黄金属起舞的不再是贪婪，而是恐惧。当人们为纸币的信誉担忧，为兜里的纸钱贬值而苦恼的时候，他们转向黄金，一直以来都是如此。

将黄金追到创纪录的高价的所有力量仍未远去。美国政府背上压着可怕的预算和庞大的债务，它只能通过发行货币来缓口气。这都意味着美元前途惨淡。相反，黄金作为财富储备的手段已有几百年——甚至几千年的历史。

黄金概念触及多个市场，因此不妨将我们的眼光投向位于世界远端的两个市场。我对直接投资这些国家比较谨慎，因为它们的房地产业长期居高不下，问题多多。

先等这些风暴刮过了，资产价格回落了再说吧。不过别忘了追踪这些有趣的趋势和理念。长期看来，这两个国家与饥饿的亚洲市场和一个崛起的新兴世界毗邻而居，它们将从中获益良多。

本章小结

- 我建议你查访乔纳森·卡拉汉的网页：http://mazamascience.com/。你可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读到他的陈述报告和十分有帮助的博客。你可以试着用网页上的工具绘制一张你自己的能源进出口表格。

- 值得关注的股票：查特工业。访问公司网页：www.chartindustries.com/。
- 里克·鲁尔的网页：www.gril.net/。网页会定期更新介绍各个方面投资话题的实用文章。鲁尔是一位出色的投资者，你应当借他的贡献进行调查。
- 关注地热股份：拉姆能源、内华达地热公司、美国地热。
- 考虑以下值得跟踪的铀生产商：卡梅克、帕拉丁能源、丹尼森矿业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第10章

东南亚：环游泰国、柬埔寨和越南

有一天深夜，我收到曼谷联系人的一封邮件。“我强烈建议你推迟或取消这次曼谷之行，”她开门见山地写道，“因为洪水灾情每况愈下。”

现世安稳，人事静好似乎并不常见。实际上，我们经常从一个危机转到另一个危机，它们有些小，有些大。但过渡期却很少会一帆风顺。重大的事件主宰着市场和人类的发展史。

“大得大失总是集中在很小的一段时间中发生，”金融界的杰出怪才、已故的伯努瓦·曼德勃罗（Benoît Mandelbrot）如是写道。他指的是1986～2003年美元对日元汇率下降一事。有过半的损失都集中在4 695天中的10个交易日。在20世纪80年代，投资标准普尔500指数赚取的近半收益都发生在占总交易日0.5个百分比的天数里。短时间内大得大失的例子数不胜数，上述案例只是其中一二罢了。

曼谷周边上涨的洪水便是另一个例子。洪水泛滥给经济带来了严重影响。

“23个府逾200万的居民数月以来一直饱受洪水煎熬。”我们的联系人继续在键盘上断断续续敲打出忧心忡忡的句子，她写信的时间应当是曼谷的凌晨时分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经有逾 350 人失去了生命。位于中央平原几乎所有工业园区的稻田都被洪水淹没。洪水已经侵入部分城市。政府还没有采取任何有效手段应对从北面涌入的数十亿立方米的洪水。曼谷现在每天能排放 3 亿立方米。这意味着我们要等上至少 40 ~ 60 天才能重新看见大地。这比海啸还要糟糕。洪水已经连续几周源源不断地涌入城市。由于物流运输上的困难，我们甚至数日无法从超市买到饮用水和基本食品了。情况十分严重。

逾 200 条主要高速公路无法通过，工厂停工，人们用沙袋和油布搭建防洪壁垒，瓶装水出现供应短缺。预计损失共计 60 亿美元，并且该数字还在不断上升；2011 年经济增长率削减两个百分点。城市北面的若干乡镇的水位达 6 英尺之高。

大雨比往常来得更猛。数月以来，泰国北部暴雨滂沱。3 月，降雨量超出正常值 334%；4 月，超出正常值 76%。一个又一个月过去，总量居高不下：5 月高出 41%，6 月高出 43%，7 月高出 43%，8 月高出 22%，9 月高出 46%。

不过，故事远没有这么简单。季节性洪水在东南亚是常事，雨季是东南亚经济体水力学的重要部分。一个健康的雨季说明庄稼水分充沛，稻田饱满丰收。而这场灾难却不仅起源于异常降雨。

不久之前，泡在洪水里的是茂密的森林和稠密的湿地。但在最近数十年，曼谷市区周围开始建起越来越多的工业园区、高速公路和房地产项目。就在 20 世纪中叶，曼谷还只有 100 万居民。今天，在曼谷市内和城郊居住着 1 200 万人口。曼谷占据了泰国经济输出总量的近 40%。

这种发展模式可见于许多亚洲城市。1950 年，亚洲城市有 2.37 亿居住人口；今天，居住人口逾 18 亿。曼谷是亚洲增长最快经济体之一的心脏地带。

这些城市的发展并没有经过缜密的规划。曼谷海拔仅略高于海平面，而这一事实却并未阻止人们建起更多的居民房、医院和学校，在洪泛区建的尤其多。更糟糕的是，拥挤的人口给曼谷的地下水带来了巨大的压力。城市抽出地下水的同时，地下土壤更加紧凑，城市下沉，更加接近海平面。

顺带一提，曼谷（bangkok）之名是泰语中村子（bang）和一种沿河岸生长的野生橄榄（kok）合并而成。直译过来，曼谷就是橄榄村（它的官方名称有 167 个字母，是世界上最长的城市名）。

这个名字很诗意，而曼谷曾经是东方的威尼斯，城中流淌的运河扬名于外（当地人称作 klong）。和大多数亚洲城市一样，它在过去 50 年里经历了彻底的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

革。我曾翻阅过城市的黑白老照片。今天耸立的高楼还比较年轻。到 20 世纪 50 年代时，东方饭店安装电梯的时候，建一座几层的高楼都是件新鲜事。

这是因为泰国的土壤质地松软，且部分城市实际上低于海平线。过去就算你想盖高楼，也盖不了。不过和别处一样，科技进步了。当人们解决技术难题后，20 世纪 70 年代掀起了一波高楼修建热潮，且随年岁推移愈演愈烈。1982 年，全国共有 48 个公寓项目。到了 1992 年，光是曼谷就有 220 个项目，其中有很多超过了 30 层。

高层建筑遍地开花。泰国人把许多运河都填满了。（这让我想起一位任职多年的驻外通讯记者凯斯 • 比奇（Keyes Beech）对曼谷的描述："要是有人问你曼谷发生了什么，你可以告诉他，'他们在铺路'。"）

威尼斯对于曼谷来说是个很好的前车之鉴，哪怕他们并没有将运河填掉。随着威尼斯城慢慢地沉入淤泥，曼谷也在以每年两厘米的速度下沉。

美国城市规划也没有经过太多深思熟虑。新奥尔良的灾难就摆在眼前。我们在有些地方盖高楼，要是你能重新来过，你是不会在这儿盖的。最起码，你会采取不一样的方式。

曼谷：洪水的背后

不顾忠告，我还是动身来了。

我抵达机场时，机场几乎是空的。街上车辆稀松。当我到达旅馆，看见大楼周围堆着防洪沙袋时，心里还是有点发毛。实际上，大多数大楼周围都堆着沙袋，以防洪水突入。当我走进旅馆大厅时，前台叫出了我的名字，"欢迎光临，您一定是迈耶先生吧"。

我绝对是唯一一个当晚入住的疯子。

有成千上万的人已经离开了曼谷。洪水显然影响了这里的旅客流量：有一些外国政府建议国民不要去曼谷。旅游人数骤降，商务会议被迫取消。

因此旅馆空置率随之上升。据《华尔街日报》报道，香格里拉大酒店的入住率仅 30%，而该酒店往年同期的入住率通常高达 70% ~ 90%。我敢肯定这个数字再正常不过。

曼谷占泰国经济比重约 40%，曼谷的遭遇对泰国来说至关重要。无论我走到哪儿，洪水都是谈论的焦点。近年来，曼谷相继遭遇一连串停业打击。2005 年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

军事政变，2008 年导致机场关闭的多次抗议，2010 年更加频繁的抗议最终导致 90 人死亡。（导致动荡局面的部分原因可能是经济因素，无论官方提供了何种激励。泰国的制造业工人的平均工资约为每月 250 美元，而中国的平均工资为每月 400 美元。）接着又是这场洪水。

如果我说这些洪水给全球带来冲击，你或许会感到惊讶。举个例子，泰国是磁盘驱动器的世界第二大生产国，占全球供应的 40%。西部数据（Western Digital）蒙受的打击尤为严重，该公司 60% 的生产量在泰国完成，该产业的主要供应商都淹在水下。就拿日本电产（Nidec）来说，该公司占据了发动机所需磁盘驱动器市场 75% 的份额。如今日本电产驻泰工厂的生产量降为原产量的 1/3。由此导致部件短缺，磁盘驱动器的价格与洪水初期的价格相比上涨了 20%。

日本公司尤其依赖泰国，并将它作为沿海生产基地。丰田和本田在泰国都设有工厂（福特也是）。由于泰国制造部件的短缺，两大公司不得不削减各自的全球汽车产量。这些部件真是名副其实地“埋在水下”了。

我在曼谷的第一次会面是在四季酒店的香料世界。这个时段通常是用餐高峰期，但此时却空荡荡的，我和兰就在这里见面。她是泰国国籍，生在柬埔寨，并且拥有中国血统。兰在经纪人行业已经干了逾 20 年。（她告诉我，她一直享受着“永久休假”的待遇。）

兰向我简要概述了这里的大体情况，并且还给我上了一节泰式料理速成课。她讲起历史上泰国保持一国独立之奇事。娴熟的外交技巧加上好运，泰国从未被他国占领过。与东南亚的其他国家不同，殖民政权从未掌控过它。

我并不清楚这一点的实际意义。兰认为它很重要，值得一提，并且说这可能解释了为什么泰国经济较长时间以来一直向外国投资者敞开大门。泰国并没有殖民主义留下来的负担。

举个例子，购买泰国股票十分容易，泰国股市在几个层面上都很有意思。在这一点上，我来的恰是时候。在当天下午晚些时候，我得以聆听来自金英证券（Kim Eng Securities）的战略策划师安德鲁·斯托茨（Andrew Stotz）对全局的鸟瞰。他在自己每月发行的小册子中简洁到位地阐述了他对泰国股市和股票的看法，小册子的名字叫《斯托茨股票》（*Stotz Stocks*）。

他的最新评论的主旨是，泰国股份极具投资吸引力。它能带来 11 倍的收益，债务低，股息高（约 4% 的分红），股本回报健康（约 20%）。这些都是平均值。选择一只小型股，你就能获得更诱人的收益。另外，外资的泰股持有率已经降至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年的水平：约 35%。这或许是一个反其道而行之的信号，因为在 2008 年金融危机开始之前，外资的泰股持有率达 41%。与西方世界不同，泰国的债务水平很低。这里不会有主权债务危机！

据斯托荻说，历史上泰国股票业绩良好，市盈率在 9% ~ 12%，次年回报率为 18%，5 年期的年回报率为 11%。投资泰国股份的一个笨法子就是投资 MSCI 泰国指数基金（Thailand Index Fund，简称 THD）。泰国从前还经历过更严重的危机，但最终都反弹了回来。

尽管这场洪灾看起来十分糟糕，我还是更倾向于认为这也终会过去。它似乎是泰国股市遭遇的一个暂时的挫败，而泰国股市就像竹子一样，遇到重压只会弯腰，但不会折断。

不用说，我的曼谷之行看到的并不是曼谷平日里的模样，但我仍然庆幸自己在此有所逗留。它本来只是我前往柬埔寨和越南之前的一个小站罢了。但多亏了我的联系人和新朋友兰，我在这里度过的时间成果颇丰，其中包括一次美妙的会面，它极有可能为此行带来了最好的投资理念。

这个理念涵盖了历时 20 年的财富创造纪录，出色得简直不像是真的。在曼谷，我简直想不通为什么这道纪录背后的人没有声名大噪。

泰国的沃伦·巴菲特

曼谷没有一条路是笔直的。

——卡罗尔·霍林格，《Mai Pen Rai的意思是没关系》

我在曼谷最棒的一次会谈就是和一位特别的投资人士见了面，据说他极少与人会面。我觉得洪水帮了我一个忙。他或许想着，既然这个可怜虫愿意乘风破浪而来，我还是和他见见吧。

这位投资家名叫道格·巴尼特（Doug Barnett）。我们在曼谷的素可泰酒店见面。巴尼特是泰国最优秀的投资人，也是有史以来最优秀的投资人之一。他并没有广为人知，或许因为他的专业领域是金融世界的一个小角落：泰国股票。

道格的事业生涯的开端非同一般。他曾是一名工程师，为雪佛龙设计炼油厂。后来，他决定到商学院上学，后成为摩根士丹利旗下一名证券推销员。按照他的描述，他是个蹩脚的证券推销员。不过他最好的客户是一个富有家族的友人，这个家族在泰国股市投入重金。他们请道格来帮忙管理，道格同意了，当这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家人将投资转向俄罗斯时，道格自己决定留在曼谷，继续投资泰国股票。他需要投资人。

他转向的第一个人就是朱利安·罗伯逊（Julian Robertson），著名的对冲基金经理。道格在朱利安偶尔路过曼谷时认识了他。道格提供了一些交易上的思路想法，最后结果还不错。罗伯逊很赏识他，并成为道格第一个大投资者。道格的第二家投资顾客是乔治·索罗斯。这头开得不错。

自 1990 年以来，道格为他所在的泰国股本基金（Thai Focused Equity Fund）旗下的顾客创造了约 18% 的年回报率。这简直让人难以置信，要是他在美国的话，他会被拥为最优秀的投资人之一。老天，同期他比巴菲特还多赚了三个百分点。算个数，你就知道如果你把钱托给道格而不是巴菲特的话，你最后会得到翻倍的收益。

考虑到道格所在的市场，这一业绩更加突出。当他创下 18% 的年回报率时，泰国股市给投资人的回报为零。事实上，在同一时间框架下，大盘还下跌了 1%。只有 29 只泰股赢利。当时涨幅最大的泰股（万埠）只上涨了 1 090%。道格的基金上涨了 3 111%。

他是怎么办到的？道格，泰国股本基金背后的操盘手，给出了下面的答案。

第一，你需要了解，泰股波动性很大。它们的波动性堪比纳斯达克。道琼斯工业平均指数在 80 年间共有 33 次 20% 的震荡幅度，而泰国股市仅在过去 20 年里就有 38 次这种规模的震荡。“所以你才长了白头发吧？”我打趣道。“我一直都有白头发。”道格回答道。

因此泰国股市并不适合于下跌 25% 就担忧不已的投资人士。实际上，就在我们交谈的时候，道格的基金本年度已经下跌了 25%。（泰国股市 SET 指数下跌了 7%；泰国股市是亚洲 9 月表现最差的股市。）去年，该基金是亚洲表现最好的基金，回报率达 96%。

在他 2011 年 9 月致投资者的一封信中，道格谈起泰股的魅力所在。这或许在表 10-1 中得到了最好的展现。

表 10-1 为什么泰股当前形势良好

	2012 年预计市盈率	每股平均收益增幅（%）	股息率（%）
美国股市	10.2	11.7	2.3
亚洲基准	10.7	14.6	3.0
SET 指数（泰国）	9.0	14.1	4.6

资料来源：Quest Management, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“另外，”道格还写道，“新政府将在明年将现有的30%的公司纳税额降至23%，得益于此政策，如今按税前净收入30%进行纳税的上市公司将多获得10%的税后净收入。另外，泰国的资产负债表十分强劲，保持着贸易顺差和国际收支经常项目顺差。还有一点，泰国商业银行的财政状况良好，未偿付贷款平均占2% ~ 3%，没有投资外债。因此，基于其扎实的根基，高赢利增幅和低于市盈率估值的价格，我们相信SET指数将取得很好的成绩。

再回到我们刚才谈到的泰股的波动性……

“走一条更曲折起伏的路来达成目标会带给你相应的回报，”道格告诉我，“当然，到了这些关头，你的决定将受到考验。我们今年下跌是因为，尽管我们的头仓公司在经营上基本没出过什么差错，但该股股价却从61美元下跌到23美元。”

“啊，这对普通长期投资者来说是常有的遗憾。”我说道。

“是的……我们在过去还出现过更糟糕的表现。你只需要相信，到最后你肯定是赢家。”战战兢兢的投资者靠小道消息和流言飞语进行买卖，他只能操控短期行情。但从长期看来，市场自会合理地解决问题。道格曾经进行过测验，展示了每股平均收益增幅和总回报之间存在着巨大的相关性。其中一个测验考察了2006 ~ 2011年第1季度的交易日。道格提取了彭博社有数据存档的所有泰股。接着，他取出每股平均收益增长最多的20%的股票，然后将它们与收益增长最差的20%的股票进行比较。

前20%的股票回报率达239%，而后20%的股票仅为33%。“而这期间，我们经历了军事政变、外汇管控、海啸、禽流感、红衫军……任何一项都是会给股市带来负面影响的局外变量，”道格说道，“但股市仍然有所选择，回报了优异的公司。这就是为什么我会说政治无关紧要，任何政治恐慌引发的下跌都是购买良机。”

他谈到一家名叫印度拉玛集团（Indorama Ventures，IVL）的公司，基金2011年前未实现损失的一半都来自它。IVL是全球最大的PET（聚对苯二甲酸乙二醇酯，用于塑料瓶和容器制造）生产商之一。它的工厂遍布全球。这是一个很好的观察案例，因为它能告诉你道格究竟青睐什么样的股票。

迄今为止，本年的赢利额比去年增加了60% ~ 70%。第1季度的赢利与去年同期相比飙升了662%。这主要得益于当时的因素，而市场则反常地抛售了这张股票。IVL的市盈率高达8 ~ 9倍，并且在接下来的一年里，其收益将上升至少38%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“这样的股票，不算算是不行的。”我说道。

“我也是这么想的，”道格说道，“我在这家公司投入了上千万美元。五年后，这家公司的赢利将是眼下的 5 ~ 10 倍……而我的 2 000 万将变成一亿或两亿。”

让我们再来看看另一张道格持有的股票，万埠矿业（Banpu Coal）。

万埠最近以 20 亿美元购入澳大利亚百年煤矿公司。该公司年产量达 1 450 万吨，并签有每吨 45 美元的长期合同，总值 960 万美元。同等质量煤矿的现货价格是每吨 98 美元。但这一收购的关键在于，万埠只需要再投入 3.8 亿美元就能新增 400 万吨产能。

“我们认为，”道格写道，“投资百年煤矿将在未来几年带来良好收益：它与澳大利亚电力公司签署的 45 美元每吨的价格将更新至如今近 100 美元每吨的现货价格，而它们的采矿产能从年产量 1 500 万吨升至 2 000 万吨，新增煤矿都能以现货价格卖出。”万埠在 2012 年交易收益仅为 9.9 倍，道格认为它在未来两年每股平均收益将增加 15%。

通过以上内容，你也了解了基金仓位组成的大体情况。总体来说，基金持有的公司在 2012 年的利润增幅应达到 25%。但证券投资组合的交易价格为市盈率的 8 倍。这些数字里隐藏了很多上行信息。

道格的基金持仓比较集中，因此波动性较大，但业绩也很突出。他通常只持有 8 ~ 14 只股票。持有量最多的前 4 位或前 5 位将占据股份总仓位的 50% ~ 70%。去年，道格有一张股票的持有量为 45%，因为该股节节攀升。他有时也会做对冲，从而锁定利润。没有什么好股票的时候，他也不怕持有现金观望。此刻，基金有 50% 的资产为现金持有。

道格会进行深入的从下至上的分析，并与管理成员进行会谈。他每年可能要见 100 ~ 200 家公司。泰国的商界相对不大，道格对它了如指掌。目前泰国约有 450 家上市公司，这其中，有大概 210 家的资金流动性符合他的标准。而这 210 家中，约有 80 家道格会考虑在某一周期进行持有。个中秘诀就是深入研究，选择公司，然后尽可能与它们近距离接触。

我曾问过他泰国高管是什么样的。他们平易近人，透明公开吗？听道格的描述，感觉他们和其他市场的高管没什么不同。

在所有市场中都有一些操盘集团“经常坑蒙投资人士”，他说道。道格告诉我，有这么一家公司，在上市公司的背后建了几家私人公司，通过来回销售资本将上市公司的财富转移到私人公司。这家公司的子公司在泰国经营 7-Eleven 便利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

店，要是一名投资者在 1993 年（当时该公司旗下仅 4 家连锁店）时购入该股的话，到 2009 年该公司已拥有 6 000 家连锁店时仍然未赚进一分钱。

“天哪，从 4 家开到了 6 000 家，结果还没人赚钱？”我说道。

“没人，除了那些高管。”道格补充道。

反过来，有没有什么理财公司和企业会一直跟踪？“有很多。与其说是例外，倒不如说是老规矩了。”道格回答道。

道格基金最具吸引力的一点就是基金 60% 的资产都来自其他对冲基金理财公司。“它们知道我们在做什么，也从来不打电话询问，”道格说，“它们只是不断加仓。”

道格和他的同事持有基金 27% 的资产。所以这家基金的既定内部人士在自享其成。另一家基于价值投资基金的基金公司和两位净身价极高的投资个人持有另 24% 的资产，其余资产则分布于约 80 家小投资者中。总管理资产约 1.6 亿美元，道格说他不会让基金总资产超过 2.5 亿美元。

投资道格基金有一大缺陷：最低投资额是 10 万美元。我知道，这个价位会刷掉很多民间投资人士。但如果你具备该条件，并且能够承受不可避免的波动性的话，这个基金值得拥有。它的背后有 20 年的业绩记录，而道格从各个角度来说，都是一个靠得住的人。

柬埔寨：奇迹之国

眼见为实，耳听为虚。

——《创业投资人》一书中提及的签饼中藏的谚语

在旅行规划期间的某一天，我收到了一封不寻常的邮件，正是它将我带到了东南亚最棒的投资故事之一。

我为能亲眼观察东南亚高速增长的经济体（比如越南和泰国）而兴奋不已。我之前的计划是以东南亚的金融中心新加坡为起点，然后去看看熙攘忙碌的胡志明市、河内和曼谷。我添上了柬埔寨，一来想看看吴哥窟，二来想欣赏一番高棉帝国的遗迹。远道而来却不拜访一下世界伟大历史遗址的话，实为一大遗憾。

幸运的是，有一名读者写信指出了我的疏忽：

“你的东南亚之旅忽略了最好的投资故事——柬埔寨。你不应只停留于普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的常识，以为柬埔寨只有吴哥窟；相反，你应当注意它是亚洲管制最少，税额最低，最开放，政局最稳定的经济体之一。它有年轻的人口，就连越南与它相比都显得老了。柬埔寨蕴藏着大规模农业发展和矿业潜力，它可能还具备石油开采的潜力。"

这封信有醍醐灌顶之效。我从未认真地考虑过柬埔寨，但随着我开始更深入地关注这一机会，我就越中意这个投资想法。

首先，我应该介绍一下这位读者。他名叫道格拉斯·克莱顿（Douglas Clayton），是李奥帕资本（Leopard Capital）公司的创始人和首席执行官。"我们公司管理着柬埔寨第一家投资基金，"道格拉斯告诉我，"我们投资柬埔寨最大的银行，最大的电话运营商，海产品加工厂，最好的酿造厂，一家电网公司，一个水稻农场和一个房地产项目，还有更多的投资项目在后头。"

我乐于探索这片投资天地的尽头。我在全球各地各行各业都有投资，我还环游了世界，但柬埔寨？我得承认，我对那里真的不是很了解。

"人们普遍认为，"克莱顿对我说，"柬埔寨还是久久扎根于 33 年前结束的波尔布特时期，就好像评估德国或日本在 1978 年的未来经济前景只能通过探究其希特勒时期或者裕仁天皇时期一样，或者就像了解美国的未来只能通过分析杰拉尔德·福特时期一样。我们不能忘了，如今柬埔寨近 2/3 的人口在那一时期还未出生，他们主要想要找一份工作，买手机，买摩托车和连上互联网。这些才是投资者应当关注的。"

柬埔寨拥有一个十分年轻的人口，这一点毋庸置疑。超过 60% 的柬埔寨人口在 25 岁以下，中间值只有 21 岁。他们不仅年轻，而且大多接受过教育。柬埔寨的教育普及率约为 75%，这里的劳工是亚洲最低廉的。

无怪乎投资资金源源不断。大多数来自中国、越南和韩国。克莱顿指出："和西方没沾边儿。"

越南投资达 20 亿美元。这包括在石油、橡胶、采矿和发电业的投资。越南军队电信集团（Viettel）占据了柬埔寨 40% 的移动手机市场。两国的年交易价值为 10 亿美元。

韩国是柬埔寨第三大投资国，主要分布于建筑业和银行业。（当我最后到柬埔寨时——后文将细细道来，我入住在位于金边的旅馆，看见旅馆对面工地上有 POSCO 的标志。POSCO 是韩国的钢铁制造业巨头。）

不过，中国才是柬埔寨的头号投资者，其资金占据总投资额接近一半。大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数资金都流入基础设施建筑。举个例子，中国正在修建金边的第二个河港并为其融资，河港建成后运能将为之前的三倍。中国还在为一个价值 4 亿美元的水利项目筹资，该项目能让柬埔寨发电能力翻番，从而满足柬埔寨 50% 的电力需求。中国还修建了横跨金边北部湄公河的湄公河大桥（Prek Tamak Bridge）。

柬埔寨的经济发展很迅速。事实上，柬埔寨的成绩已经好过它许多更有名的亚洲同伴。克莱顿指出

> 2003～2008 年，柬埔寨以某种方式胜过了印度、越南、泰国、印度尼西亚、菲律宾、马来西亚、新加坡、日本、韩国、中国台湾和任何亚洲你叫得出名字的经济体成员（除了中国）——直到 2008 年美国经济崩盘。
>
> 另外，几乎柬埔寨所有的社会指数都取得了显著的进步——这并不多见于一个靠开发大型铜矿、油田或水利大坝的经济体。
>
> 最后，我请怀疑论者任意列举有哪个战后国家在饱受批评的同时，是如此有力地恢复过来的。

柬埔寨的政局十分稳定。首相自 1985 年以来一直掌权，执政党在 2008 年以绝对优势胜选，绝大多数核心大臣长期任职，经验丰富。另外，政府向新的投资敞开大门。外国投资者能持有公司 100% 的股份，而在其他亚洲国家则会受到限制。利润遣返十分容易。这里甚至有一个股市，于 2011 年开设。（我撰写此文时，股市还没有上市股票。它似乎是应对现代市场经济应当有什么的既有观念而生，并不具备迫于需要应运而生的交易功能。）

柬埔寨具备许多优势。它拥有东南亚最肥沃的土地，有上百万公顷的土地因资金短缺尚待开垦。这里蕴藏的石油和天然气资源的价值是柬埔寨当前经济总值的 10～20 倍。镍、铅、锌、铝土矿、铁矿的矿床还未开发。旅游业蒸蒸日上，急需新的旅馆酒店。这里有绵延 274 英里尚待开发的白色沙滩，还有 61 座小岛。在众多行业之中，银行业和电信业的商机尤为突出。

克莱顿也看到了柬埔寨过去的面貌。“在看过 1991 年凌乱松散的柬埔寨后，”他告诉我，“我对它出人意料的成绩深感敬佩，看好其发展潜力的乐观信念更是有增无减。在我眼里，柬埔寨的杯子‘有一半是满的’。”

克莱顿是一名实践派的边疆投资者。他流利地描述着他的专长领域。“来到一片被人遗忘的边疆，投资构建简单而缺乏竞争的行业，好比说打造一个全国知名的啤酒品牌，为农村住户连上发电厂，向农民贷出月息 2%～3% 的贷款，月息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4% ~ 5% 的高利贷，或者看我们能不能用拖拉机代替耕牛为稻田增收，或者教渔民的妻子如何对丈夫们捕回的鲜虾进行加工再出口，不一而足。"

于是，我只有到柬埔寨亲眼一睹为快了。

金边：亚洲之珠

金边是一座欣欣向荣的城市，坐落在洞里萨河、巴瑟河和柬埔寨境内湄公河的汇合处，居住有 200 万人口。历史上，旅行家们通常将金边形容成一座美丽的法国小镇。它曾经以"亚洲之珠"扬名。凯斯 • 比奇在 1971 年的著作中有一番典型的描述："金边是一座秀丽的城市，有宏伟的建筑，宽阔的林荫道，檐角积尘的金色佛塔……这是一座悠闲的城市，车辆不多。"

这些描述在今天就不那么准确了，因为金边城里车水马龙，轿车、三轮机动车、摩托车努力在拥挤的十字路口穿行，路口通常还没有红绿灯。檐角积尘的金色佛塔倒还屹立在那儿，这项建筑奇观仍保持着皇家宫殿的模样。

尽管如此，法国殖民时期的风韵犹存。好比说，我下榻的莱佛士皇家酒店（Raffles Hotel Le Royal）（每晚住宿费仅 120 美元）。酒店历史要追溯到 1929 年，周身散发出旧世界的魅力。酒店恢弘华丽，香草色的法式外观装潢，完美无瑕的地面，棕榈、翠竹和雨树掩映成荫。

在柬埔寨，重建的力量和决心通常强大得让人震惊。今天在金边驱车旅行，你绝不会想到这里曾经有过这样一段可怕的历史。我在餐馆和商店遇到的人们热情、友好、年轻。他们对曾经的波尔布特政权并不关心，就好像如今的美国年轻人并不关心越南战争一样。他们想要的是一份好的工作，和我们认为理所当然的商品。他们想要过上更好的生活。

而许多主流记者想让你相信的却恰好相反。例如，我曾经读过乔尔 • 布林克利（Joel Brinkley）的新书《柬埔寨的诅咒：一片饱经磨难的土地的现代史》（*Cambodia's Curse: The Modern History of a Troubled Land*）。他在书中写道，"柬埔寨人大体上是一个阴郁的民族……老实说，要看到柬埔寨人笑一笑都难。考虑到他们绝望的处境，他们甚至很少微笑。"好吧，我不知道布林克利到访的是哪个柬埔寨，至少不是我来到的这个。如布林克利详细描述的那样，柬埔寨的确有挣扎，有贫困。但关于柬埔寨的另一个故事却很少有人提及。而这个故事才是我所关注的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里流动着一股明显的活力，弥漫着一种良好的氛围。入夜后饭店生意兴隆，酒吧人头涌动。大楼外面围着大量脚手架以待修复翻新，起重机上还传递着更多的脚手架。过去的法国殖民楼正被改装为旅馆、餐厅、公寓等。

我听说都是外国人在出资改装。或许这是因为翻新旧楼的往往是其他特定需求已经得到满足的富足文化体做的事。房地产的价格太高，而改装翻新在经济上的回报又不是很高。柬埔寨还有很多其他地方需要资金，并能更好地使用资金。让我重点介绍一个我最中意的主题：农田。

我与李奥帕资本的首席投资官斯科特•刘易斯（Scott Lewis）在一家名叫海洋餐厅的小酒馆里碰面。这家地中海风情的小酒馆坐落在柏庆公的一条僻静的小巷里。

斯科特拉通介绍了一下这个理念的亮点。如果你从一开始读到这里的话，你应该很清楚整幅大背景是什么：我们将需要生产更多的粮食以养活一个越来越多、越来越富足的人口，他们的食谱越来越复杂。满足这一需求的土地必须来自别的地方。柬埔寨就是其中一家这样的土地银行。

土地价格低廉、渠道开放，并且土质优良。你能以每公顷 400 美元的低价购得 20 年的土地使用权。橡胶的价格十分优厚，橡胶业也极具吸引力。正因如此，橡胶生产大国马来西亚和印度尼西亚苦于本国土地短缺，也被吸引到了柬埔寨。

在柬埔寨，农业现代化还有很大的空间——选用更优质的种子，改良灌溉技术，使用增产化肥。这里迫切需要更好的储藏及烘干设备、碾磨厂和加工厂。这些都能让柬埔寨人更大程度地获得农作物价值，而不是将它们运到别处进行加工。

斯科特列出获取农田的基本数据。你以每公顷 400 美元的价格购入土地，每公顷还需要投入 3 500 美元才能进行生产。那么，姑且算作你每公顷投入了 4 000 美元。而相比之下，柬埔寨的橡胶园价格通常在 1.5 万 ~ 2 万美元，收益率为 9% ~ 10%。好了，这简直就是本垒打嘛，还有回报。听起来不错，对吧？

啊，不过还有个问题。土地在哪儿都是一个敏感问题。我在这个领域干了很久，也了解这一点。在加拿大萨斯喀彻温是如此，在巴西也是如此。我在上述两个地方都有第一手的经验。没有哪个国家允许外国人贪婪地吞食本国的农田。

因此，问题就是要等很久才能通过审批。李奥帕资本公司已经努力了一年多才敲定。除此之外，当你把货币的时间价值和过程中牵涉的其他费用计算在内的话，这笔交易似乎也没有那么多甜头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但到了某一时刻，土地仍会开始生产，因为经济诱因极大。这只是早晚的问题罢了。不过，这个例子实实在在地告诉我们，宏观上听起来棒极了的投资可能在微观实施时举步维艰。

李奥帕资本：边疆市场高瞻远瞩的投资者

我与道格拉斯 • 克莱顿在李奥帕资本在金边的总部相会，公司在一栋翻新的殖民时期民居里运营。(这实际上是我们第四次见面。我们在麦德林、波哥大和温哥华都打过交道，不过我从来没有到过他的地盘。) 办公间里挂着地图，20 世纪 30 年代的经典旅游海报和各式各样的高棉艺术。

在一个类似于作战室的房间里，装配着一块白板（上面还留着头脑风暴会议时画下的条条杠杠和各种箭头）和一张柬埔寨地图。在这里，道格拉斯更详细具体地陈述了长远的发展趋势。

开启柬埔寨迅速发展的两把钥匙分别是：更好的交通网络（公路为主）和改良提升的电力供应。

就前者来说，10 ~ 15 年前，柬埔寨还没有铺面道路。而今天，数条双车道高速公路连接了全国的诸多关节。包括中国、韩国和日本在内的众多国家都在出资支持这些工程。"这是件大事。" 道格拉斯说道，他认为柬埔寨的公路网络建设的意义堪比 20 世纪 50 年代美国修建高速公路系统。

公路的建成打通了全国各地的贸易，就连偏远地带也能成为经济中心。交通成本降低了，带来巨大的经济潜能，因为在过去，柬埔寨的交通成本比邻国要高。相同的距离，从柬埔寨的一处运到另一处的成本是泰国的三倍。

柬埔寨在公路方面曾经落后于它贫穷的邻国。就连老挝都有国道 13，连接琅勃拉邦与万象。(老挝的证券交易所也先于柬埔寨 6 个月开业，只有两只交易股。) 老挝的道路尽管并不宽，却是一条铺面道路。国道 13（老挝人认为 13 是幸运数字）直通柬埔寨边境。作家约翰 • 凯伊（John Keay）在《我为湄公河发狂》(*Mad About the Mekong*) 中写道："朴素的柏油碎石路蜿蜒前行，延伸到一片纷繁缠绕的下层丛林中，最终消失在一棵宏伟的龙脑香树之下。在柬埔寨意识到道路建设与国家重建息息相关之前，国道 13 不会通往一条互惠的高速公路。"

这段文字写于 2005 年。如今柬埔寨有铺面公路了。

接着是铁路。中国正在修建一个价值 2.5 亿美元的铁路项目，建成后将连接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金边和港口城市磅逊。有些路段已经开通。“中国审视着亚洲地图，考虑未来的数十年的发展，”道格拉斯说，“他们想要从柬埔寨运农作物，因此提供更好的通道将这里的作物运到中国是符合他们的长远利益的。”

“柬埔寨与越南两国政府间的关系也已经回暖，”道格拉斯说，“两国已经重新开放了边境。”这能带来更多的地域融合，这也是一个贫穷的国家赶上它的邻居的方法。随着投资者开始套取其中的商机，两国的差距也在缩小。

除了交通，道格拉斯所指的另一件大事就是电力。柬埔寨没有电网，只有 24 个孤立的电力系统，它们大多价格高昂，可靠度低，并且燃油发电。不过，柬埔寨正在朝着水力发电发展，到 2015 年年末，它将能在电力上自给自足。如果柬埔寨能完成这一点的话，它的电力成本将骤降，并且与公路一样，也会释放出更多的经济潜能。

如此说来，束缚其高速发展的两道锁链（高昂的交通成本和高昂的电力成本）终会解开。这是一个无人讲述的柬埔寨故事。“从修建俄勒冈小道到艾森豪威尔时期的高速公路系统，美国花了 100 年取得的成绩，柬埔寨只用了 20 年。”道格拉斯说。

柬埔寨的劳动力储备是它的附加值，这些年轻人乐意工作，非技术工人也不会对工资施压。单是扩大劳动人口，其他什么也不做，柬埔寨经济就能以 3% 的年增长率发展。再加之公路建设、电力建设还有流入国内的投资资金，柬埔寨经济将有一个持续的高速发展。

就工业领域，已经有大量成功案例。柬埔寨制衣业已经有逾 300 家工厂，雇用工人逾 30 万名。其产品主要船运至美国消费者手中。国际劳工组织（International Labor Organization）对其进行监控，其流程也符合公平贸易的规则。这里没有血汗工厂和童工问题，这也是柬埔寨与该地区某些国家相比的一个优势。

制衣业是一个不错的人才库。人们在这里学会工厂如何作业以及其他相关知识，而不仅局限于农耕的生活（柬埔寨拥有 60% 的农业人口）。

相比之下，旅游业在柬埔寨的重要性超出了它在许多国家的地位，它大约占柬埔寨经济的 15%。绝大多数游客都是来参观吴哥窟的。2010 年来柬埔寨观光的游客有 250 万人。他们带动了一个只有 1 400 万人口的国家的多方面经济活动。旅游业预计在 2020 年累计接待 700 万外国游客。这一需求会推动逾 1 000 家餐馆的兴建（柬埔寨目前有 900 家），并创造 4 万个就业岗位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来还有农业，如今正在掀起农用工业的势头。当前，柬埔寨农业主要是稻米和橡胶，次之是玉米、木薯和林产品。

道格拉斯发现了打造柬埔寨本国品牌的潜在机会。如果你到一家杂货店，你会看见其中大多数是泰国和越南商品，并没有很多柬埔寨品牌。

李奥帕资本开创的王国啤酒（Kingdom Breweries），就是柬埔寨第一个国有品牌。尽管其原料并非来自柬埔寨本地（水除外），但它是在柬埔寨生产的，并且品质一流。它的比尔森啤酒（Pilsner）推出头年就在比利时荣获金奖。王国啤酒告诉了我们在这里能完成什么。我参观了酿酒厂，顶楼还坐落着一家舒适的屋顶酒吧。我品尝了最新酿品的样本，一款色泽较深的窖藏啤酒。它和吉尼斯黑啤酒（Guinness）一样深，尝起来比后者更有窖藏啤酒的风味。

接下来，李奥帕公司想要试着打造一个矿泉水品牌。这里没有本土竞争者，只有法国公司生产的瓶装水。因此李奥帕四处寻找优质的矿泉水来源，最后在库伦山找到一股泉水，库伦山对柬埔寨人来说具有特殊的历史重要性和意义。“它是一种神圣的山，”道格拉斯解释道，“在山麓处有上好的矿泉水。”

李奥帕还投资建了一座鲜虾加工厂，这座柬埔寨独一无二的加工厂位于东暹湾的南面。食品加工是又一个极具吸引力的领域，它将本地原材料加工成价值更高的可出口产品，而不是将原材料直接出口到外国进行加工和包装。海产品加工厂是全国仅有的一家。（如果你还没看出来的话，我就直说了：李奥帕喜欢做别人还没做过的事。）

单从字面上看，这笔买卖或许是只赚不赔的，但在微观层面上却面临着很多挑战，目前工厂还未赢利。李奥帕引进了一位经理来担任所谓的金融顾问，来看看他是否能将它成功办下去。

经理名叫伦纳德·明斯特（Leonard Minster），美国人，过去 18 年一直在泰国运营鲜虾加工厂。泰国人已经掌握了海产品加工的门道，伦纳德便带着他在泰国学到的东西，来到李奥帕这里加以致用。我在伦纳德的办公室里见到了他。他说柬埔寨的水产业还未成熟，因此很难获得可靠的高质量产品。他指出这里相关硬件的缺乏，比如冷藏设备。另一方面，他对人才和海产品资源的潜力也充满信心。买家并不难找，日本愿意购买李奥帕加工厂生产的任何产品。挑战来自实际操作生产。

因此，这里是最优秀的边疆投资市场。没有本土资本市场，有证券交易所，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却没有上市公司。柬埔寨第一大上市公司是金边的赌博业寡头金边赌场（Naga），已在中国香港上市。

我向道格拉斯询问柬埔寨的经商群体，这里有没有一个日益壮大的企业家团体？道格拉斯回答说有一些正在成长，等待有朝一日扮演这一角色的孩子们。柬埔寨的人力资源一度干涸后正在慢慢复苏。柬埔寨和东南亚其他国家之间的差距会随时间的推移而缩短。“它或许永远赶不上新加坡，”道格拉斯补充道，“但能到达泰国 10 年前的水平。”这将是个巨大的进步。

柬埔寨的富人大多是商人，他们通过某种方式占了体系的便宜，将他们的财富在土地开发业和房地产业移来转去。这是财富创造的早期阶段。与政客勾连的团伙早在发展之前就瓜分了土地，这一情况和泰国的类似。

当前，大多数柬埔寨人家中都没有通电。他们没有厕所，没有手机。普通人没有多少消费能力。精英人士构成了一个 200 万 ~ 300 万人的小团体，他们有手机，有轿车，有银行账户，供得起孩子上学。柬埔寨有 9 家手机公司，30 家银行，全都围绕着这一块富有的群体展开竞争。

道格拉斯列举出在柬埔寨投资的一大政治风险：要是如今在位的高龄领袖洪森出了什么事，而作为他既定继承人的儿子，一个受过西方教育、广受欢迎的改革论者还无法胜任父亲的担子，这又该怎么办呢？由此看来，万一事出突然，可能还存在继位风险。

“但政府从未偏离开放的经济路线，”道格拉斯说道，“从投资的角度来看，我们并不认为政府是个问题。社会问题另当别论。但伴随着中产阶级的崛起，政治改革也会接踵而至。在这儿不会有普京式的外国人在俄罗斯被抢的事件……总体来说，它的历史记录很安全。”

李奥帕资本公司在柬埔寨的基金现管理有 3 400 万美元的资金。他们的目标是 20% 的年回报率。李奥帕已经进行了 10 笔投资，并售出两笔超出最低收益率的投资项目。它已经投资了 2 600 万美元，还剩下 400 万 ~ 500 万美元尚待投资。

李奥帕资本是一个非常具有远瞻性的投资团队。我每遇到一个团队成员，就立刻喜欢上了他 / 她。他们脑瓜灵活，视野开阔，充满冒险精神。在我走访期间，他们正在探索海地、不丹和缅甸的基金。这是一个值得关注、跟踪并且投资（如果你能的话）的基金。李奥帕总是在主流到来之前找到投资世界的合适商机。而当其他人跟上来时，李奥帕和他的投资人们已经赚得盆满钵满了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴哥窟、洞里萨和湄公河

我还是去参观了吴哥窟。

要到吴哥窟，首先要到暹粒，再从城中心开一小段路就能到达废墟址。初见暹粒，它有几点让我非常惊讶。机场非常美观，甚至可以说景色优美，有一个水塘，周围环绕着绿色植物。（它或许能让道格拉斯·亚当斯收回前言。他曾写道，“这可不是巧合，任何已知语言里都不曾出现过‘像机场一样美丽’这句话”。）我乘上一辆出租车，从机场开出的一路上被两旁高大崭新的宾馆酒店所惊倒。我入住在市中心的和平酒店，可以徒步走到热闹的三十六老街地带，街道两旁布满了咖啡店、餐厅和小摊小贩。

翌日早上，我来到吴哥窟，在此向任何要来这片世界的人进行强烈推荐。吴哥窟由高棉帝国于 9 世纪 ~ 15 世纪间建成，整个繁复的格局绵延逾 80 平方英里。陵墓、庙宇、护城河、堤道在这里枝蔓交通，砂岩和红土纷繁交杂，树木和植被与岩石交织为一体，构成一片出尘脱俗的异域风光。亨利·莫胡（Henri Mouhout）在 1860 年来到这里，并将它介绍给全世界。据菲尔·卡伯（Phil Karber）的叙述，亨利发现了建筑群和“茂密的丛林缠绕在一起，荒芜凄凉、人迹罕至，就像一座植物王国的庞贝古城”。中心建筑就是吴哥窟，仍履行着寺庙的职能。

关于这片伟大废墟的妙笔珠言已经有很多，我不奢望能超过它们，因此也就不再赘语。关于它的投资结论不多，但它能让你了解到水在高棉文明和今天的柬埔寨人心中的重要性。正是来自灌溉良好的泛滥平原收获的丰沛食物成就了伟大的高棉帝国。时至今日，柬埔寨经济仍是靠水力驱动，严重依赖于洞里萨湖和洞里萨河。

这两者间的关系十分独特。先从洞里萨湖说起吧，洞里萨湖鱼类丰富，向柬埔寨人提供了 75% 的食用鱼和过半的蛋白质摄入。洞里萨湖是亚洲最大的淡水湖，世界第四大的捕捞渔场。湖水还灌溉着邻近的稻田。

接下来是洞里萨河，其河水流向随季节变化波动。6 月雨季期间，湄公河涨水，将河水逆行推向洞里萨湖。11 月水势减弱，河水再次改道。这一时节将迎来柬埔寨的一个盛大节日，当地人称 Bom Om Tuk（送水节）。

几乎一直以来，河水都是人类社会发展的关键。在东南亚，这条伟大的河名叫湄公河。它对于这一地区极为重要，并且和其他河流也大不相同。如果你想要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多了解这条河的话，约翰·凯伊的《我为湄公河而狂》是一本好书。凯伊追随着湄公河委员会（Mekong Expiration Commission）的历史之路来到19世纪，并在其中穿插着各种现代解读。

凯伊指出，湄公河流经6个国家，这一点和其他主要河流，如密西西比河、扬子江或尼罗河不同，这些河流只流经一个或两个国家。湄公河约1/3的长度成为国际疆界。和其他河流不同的是，它并没有将河岸两边的人连接起来，历史上它也少有船只交通。湄公河上极难航行。直到最近，河上才建起了桥梁。1994年，一位法国探险家在中国西藏东部高出海平面1.6万英尺的小路上发现了一个汩汩流淌的泉眼，我们才就此知道湄公河的确切源头。

尽管如此，湄公河丰富的沉淀物哺育了许多子孙。正如凯伊所描述的，“从每立方米上来算，一杯放了很多糖的土耳其咖啡的沉积物也比不上（湄公河）。河水中漂浮的微小颗粒数百年来并未有大的变化，但发展的步伐已将沿河那些过时的工艺和服务重新梳理，让它们再次焕发出活力。它的沉积物里面包含着来自西藏的云母和矿物质、云南的磷酸盐、缅甸的氮土肥和老挝的多叶壤土……湄公河将它的重负卸载在一片如丝绸般闪亮的耕地上，赋予它优良的种植潜力”。

数百年以来，这片三角洲都属于柬埔寨，而现在，它属于越南。它就是我们东南亚之旅的最后一站。

越南：一个国家，而不是一场战争

最近几年，有很多投资者都对越南感兴趣。为什么？好吧，越南拥有一个年轻的庞大人口——8 600万人（世界第13大），约有一半的人口不到25岁。

有观点认为越南同中国一样，也是一个资源丰富、消费者产品繁多的新兴市场，人们满怀热情地购入银行服务产品和手机——这一观点既准确又不准确。投资者们都喜欢听好故事。2006年，越南股市上涨145%，第二年上涨了50%。而问题是，在这里投资从来都不容易（2008年投资下滑了70%），现在也一样。卡伯写道，有数十亿美元投入越南，但只有很小一部分通过了政府审批。“在西贡开一家简单的宾馆，”卡伯告诉我们，“要求投资者取得近100个许可证。”

最后一点，或许这份兴趣和越南与美国独特的历史渊源有关，两国关系可追溯到越南战争（这里人们称为美国战争）。

越南已经完成了许多了不起的转型，这一点不容忽视。我在出发前读过的其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中一本书名叫《越南：腾飞之龙》(*Vietnam: Rising Dragon*)，作者是 BBC 通讯员比尔·海顿（Bill Hayton）。在书中，你将再次看到同样的模式。“越南正处于一场变革之中，”海顿写道，“资本主义正在涌入这个名义上的社会主义国家，田地消失，取而代之的是新的工业园，村民们蜂拥向繁荣的都市……这是史无前例的、最扣人心弦的社会变革之一。”

市场化的趋势开启了越南国内尚待挖掘的巨大潜力。例如，越南在 20 世纪 70 年代和 80 年代是大米进口国。但随着土地和市场私有化后，农民们开始提高产量，从而保留更多的利润。优质稻种和灌溉技术带来了巨大的作物收益。越南的食品十分安全，并且跃为仅次于泰国的第二大大米出口国。(海顿也详细讲述了集体生产是怎样衰亡的。)富饶的三角洲每年能种植两到三季的农作物。

我先抵达西贡，一个炎热、污染、嘈杂的新兴市场城市。小资本的证据随处可见。在几乎每一个街角都站着街头小贩兜售食物。一个燃煤烤架上面摊着猪肉和鸡肉，越式面包架，越式面摊，看起来你每经过一个街区都要撞上一个。除此之外还有装载着三角洲盛产的水果和蔬菜的火车。你在西贡是永远不会挨饿的。

不过，你很快就会发现，越南仍然是一个由政府主宰的国家。这里最大的公司都是国有企业（state-owned enterprise，简称 SOE）。尽管近几年政府开始出售 SOE，但政府怀里仍攥着几颗大果子。另外，政府几乎要插手任何事情。

我与马克·简迪（Marc Djandji）在太凡路和黎圣宗路街角处的“咖啡豆 & 茶叶水吧”相见。马克生于加拿大，在越南资本证券公司（Viet Capital Securities）担任研究部主管，该公司凭借其对越南股份的股票业务获得的奖项已经摆满了一书架。

马克在 2003 年来到越南。越南股市在 2000 年才开放，当时只有 14 家上市公司。这里有近 700 家公司，但实际范围内只有 35 ~ 40 家公司，它们才是大家关注的焦点。

“股价越来越吸引人，”马克告诉我，“但我和许多外国投资者谈过了，没有人发起行动。”越南还存在问题，我在越期间，这里的通货膨胀十分猖獗，约为 20%。另外投资者也很担心越南的银行体系和它可能隐瞒不报的亏损情况。

越南的一大商机就是政府可能会将优质企业出售给私人投资者（所谓的“证券化”，或者我们所说的“私有化”）。自 2008 年以来这一计划一度搁置，但如今传言称政府因需要资金可能会将它重新提上日程。“投资者们总想着购入越南航空和移动电话之类的皇冠宝石级的企业，”马克告诉我，“或许 2012 年航空业和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电信业还会……”

这就是外国投资者心里盘算的。“政府不得不把这些皇冠宝石出手，”马克说，“它得出售大量企业，这样政府才不会持有控股权益。政府只能放手。这对一个认为自己能控制一切的国家来说不太容易。”

越南的供应链也另伏商机。“现在投资供应链的任何一环，推动商品运输和农业都是一个绝好的机会，”马克说，“让我们先来看看农业领域。越南的储藏设施差强人意，有 10% ~ 20% 的产品因储藏不当被糟蹋了，这是一笔巨大的经济损失。因此，我们看见有些公司在引入更好的储藏设施、大米筒仓、冷库，诸如此类。”

大型大米出口公司只是收购商，从农户处收购大米。但它们都是按现货价格支付的，因为它们没有大米筒仓。（现货价格就是市场为即刻交货而支付的价格。期货价格则是市场在几个月后进行支付的价格。通常市场上会提供两种价格，买家和卖家则按价格波动进行交易。这在越南并不常见，至少其应用范围与市场实际规模不符。）如果它们有大米筒仓的话，它们可以将大米放上一年，这样一来市场也能得以改善。农民们可以更好地控制出售的时间和价格。

还有一个刺激因素就是这里高达 20% 的通胀率。“如果通胀率下降了，这对股价将是一种鼓舞。”马克说道。他看好越南的长期行情，但对短期行情有些焦虑。“我需要看到政府准备解决通胀问题。问题是它会降低多少，10% 还是 15%……这很重要。”

我们曾经讲到越南人购买黄金，并且由于进口限制，他们要比全球价格多付 9% ~ 11% 的额外费用。通胀率如此之高，财富保值的一大途径就是黄金。越南是世界上黄金人均购买率最高的国家之一。

我一路向北，到达河内，并在那里走访朋友。总的来说，我得到的都是同样的故事。

河内：众湖之城

河内是全球发展最快的城市之一。它坐落在红河岸边，点缀有 17 个湖泊，似乎拥有更多的开放空间和绿化植被，也带给它一丝迷人的风情。不过，这里的交通恶劣至极，海潮一般的摩托车和汽车按着喇叭，艰难地挤在其他汽车和摩托车之间迂回前行。这里居住着约 650 万人，每两个人就拥有一辆摩托车。道路实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在不堪重负。

很难想象，当法国人在 1954 年离开越南时，这座余烬未灭的城市有 1/4 的住宅遭到毁坏，并且只有 30 万居民。就连那时，城市也因为里面的基础设施显得十分拥挤。到 20 世纪 60 年代，美军轰炸机严重破坏了河内。然而不管怎样如今仍有不少法国殖民时期的建筑屹立不倒。

河内的污染程度在我体验过的东南亚城市中堪称之最。我都不用查看任何数据，只需要竖起鼻子闻一闻。你可以看见骑摩托车的人戴着面具，这种措施或许也没法减少他吸入的废气。河内顶上的天空通常是烟雾缭绕，就像北欧某个沉思的首都一样。

除开空气污染，河内的废水治理系统也差强人意。湖水远远看去或许还不错，但凑近了你就会看见垃圾漂浮其上，死鱼三两成群。政府已经开始制止污染行为，但这需要时间。这些问题是所有发展迅速的工业化新兴市场城市必须面对的。污染治理在未来几年将成为投资者投资清洁能源和净水技术领域公司的一大商机。

无论怎样，河内总会挺过来。这是对越南政府的考验，而它作为越南首都已有千年之久。

历史告诉我们，有些国家不能侵略，越南就是其中之一。对此美国人深有体会。

不过，当我走入索菲特大都市酒店（世界上最好的旅馆之一）时，我心里想的和战争完全不沾边。这家酒店开设于 1901 年，作家萨默塞特 • 毛姆（Somerset Maugham）曾于 1923 年下榻于此，并完成了他的东南亚游记《客厅里的绅士》（*The Gentleman in the Parlour*）。（这家酒店里甚至有个客房是以毛姆命名的。）毛姆对河内的评价毫不留情：

“在这里我有完成此书之意，因为在河内，我找不到什么让我感兴趣的东西。它是东京[⊖]的首都，法国人会告诉你这是东方最有魅力的城市，可是当你问起缘由时，他们会回答说，因为它有一副城市样儿，好比法国的蒙彼利埃或格勒诺布尔。”

我到这儿来也是为了完成本书。与世隔绝地住在这家酒店里实在是棒极了，它就是一座绿洲，与一门之外的嘈杂、拥挤和污染隔绝开来。我不想离开这里。这是一个历史悠久的地方。诸如诺埃尔 • 科沃德、格雷厄姆 • 格林、查理 • 卓别林等知名人士都曾客居于此。环绕在柚木家具、吊式风扇和时髦的服务之中（酒

⊖ 越南北部地区的旧称。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

店服务员会迷人地用法语称呼你，“Bonjour, monsieur！[⊖]”），你可以回到那个旅游的黄金年代。酒店门前甚至停着两辆1956年经典雪铁龙供人乘坐，要是你为那个失落的年代感到不舍和怅惘（并且乐意花点钱）的话。

在游泳池边的一个酒吧里，我与在河内的一个联系人见面了。

“欢迎来到越南，”他说，“不过你来的可不是时候。”

按照他的要求，在此不透露他的姓名。他与越南的总理和其他政治势力走得很近，而我也希望他能畅所欲言。不过如此谈下来，我觉得他也没说什么有争议的话。“越南如今局势不妙，预算赤字很大，通胀率很高，”他所说的无非是在重复每个人似乎都知道的事，“我也不确定总理打不打算处理通胀问题。越南人要受点苦了。”

国有企业吸入大量资金，大手大脚地挥霍，通常花在不相关的领域上，然后背上沉重的债务。人们都不知道他们能不能还清，又该如何还清。市场只有坐等观望。

“这对有耐心的长线投资者来说是个好机会，他们可以从5～10年的角度出发，思考自己究竟想要买入什么。2007年，市价太高，我们什么也没买，”他指的是他所在集团的投资活动，该集团常买下整个公司。“如今，你可以用2007年时1/5的价格买下同一笔资产，只要你有成交所需的政治资本。你需要政府支持。没有政府支持，你什么都买不了。”

他的说法与我在其他地方听到的相符：什么坏事要发生啦，不过时间并不清楚——往往都是这样。越南发展得很好，但需要解决一些问题。我的越南之行并没有带给我什么想要近期实施的投资理念，因此关于越南，我也不再赘言。但我仍有意将它纳入本书之内，因为我认为它能体现出我们从本书开头至此一直在探讨的发展趋势。

毕竟，这个国家在20世纪70年代还是破败不堪的景象。而今天，它已成为热热闹闹的新兴市场。你可以安全地周游其间，吃好东西，住好地方，价格相对来说都比较便宜。这里有太多可看可做之事。这个国家在相对较短的一段时间里改变了太多，而本书的核心内容就是这种改变，这种在历史上反复上演的变迁。

⊖ 法语：先生，您好！——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沙普伦先生的探险

20 世纪 50 年代的日本是一个投资热门话题。在“二战”后时期，日本经济开始大踏步地向工业化迈进。来自全球各地的投资者蜂拥而至。钢铁厂、发电厂和各种工厂如雨后春笋般冒出。日本一跃成为船只、电器、石化产品、照相器材、人造纤维和汽车产品的生产大国。

大量日本人从农村移居到城市。比如，东京的人口在不到 10 年里就增长了一倍多。随之而来的是对更多消费产品的渴求。人们吃得更好了——这也往往是改变的第一步。但这些新增消费者垂涎的是能让生活更便利的产品，例如洗衣机、冰箱和电视机。

事实上，对这三大产品的需求如此之高，人们管这三样叫“电器三宝”。1953 ~ 1955 年间的洗衣机销售量翻了三倍。1956 年的销量又翻了一倍。1957 年，电视机的产量飙升了近 4 倍，这个数字在 1958 年又翻了番。

尽管如此，发展仍然伴随着不少成长的疼痛。贫困问题仍然普遍存在，大量人口挤在狭窄的公寓间里，污水排放设备处于短缺状态，饮用水往往存在安全隐患。由于公路建设跟不上膨胀的汽车数量，交通情况非常糟糕。污染是一大严重问题。

上述对日本的观察来自已故的罗伯特•沙普伦（Robert Shaplen），一位久经沙场的亚洲通讯员。1944 年，沙普伦第一次来到亚洲，在菲律宾的莱特附近。他是隶属于第一骑兵师的战地记者，着陆在经美国海军大炮轰炸过的一片沙滩上。在海浪间穿行时，沙普伦回想起刚才刺鼻的烟雾和支离破碎的椰子树——亚洲的漫长之旅竟然以这种方式开始。不过更戏剧化的是他离开亚洲的方式。1975 年，在美国新山一空军基地的国防部队驻扎点附近，他搭乘美国海军的“海上种马”直升机离开了西贡。

在这 30 年间，沙普伦作为《纽约客》的通讯员对东方世界进行了出色的报道。我曾经读过他的《车轮滚滚》（*A Turning Wheel*）（1979 年版）。这本书是沙普伦在远东 30 年的任务执行生涯的总结，囊括了他上千次采访以及期间他自己进行的研究和漫步亚洲时的观察发现。

在书中，沙普伦对当时另一颗超级新星——韩国发表了让人印象深刻的观察。“首尔已成为亚洲最大的新星都市，”沙普伦写道，“一个拥有 750 万人口（韩国总人口的 1/5）的生机盎然的大都市，世界发展最快国家（石油大国除外）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的中心。”

还是同一套发展模式。一个彼时生活在首尔的人会看见工厂不知从哪里冒了出来；钢铁厂、水泥厂和造船厂涌入城市；公寓、高层办公建筑和工业中心充斥在城市街区。他看着大量人口从农场和乡村涌入城市。全新的地铁和酒店开始运营。找一辆空的出租车没以前那么容易了，一家好的餐厅到晚上 10 点仍然人流攒动。人们变得更富有了：1977 年的人均收入是 10 年前的 4 倍。

针对这种惊人骤变的本质，请让我用对新加坡的观察结束本章。新加坡是东南亚地区的金融中心，因其征税低，并且同为富人的避难所，它被有些人称为亚洲的瑞士。两国间还有其他共同点：低犯罪率，完善的法律法规，良好的基础设施，不一而足。两国的自然资源都不多，并且不具备军事影响。

在拉斯·特维德的笔下，新加坡更加富有。“今天，这个国家不仅在绝大多数方面赶上了瑞士，它实际上还在迅速地超越后者。”新加坡的人均财富值更高，“因此，绝不只是因为巧合新加坡才在最近的一次金融危机中援救瑞士银行巨头瑞士联合银行（Union Bank of Switzerland，简称 UBS）于水火之中，如今新加坡人有时会打趣地将 UBS 当作‘新加坡联合银行（Union Bank of Singapore）’，世殊时异啊！”

东南亚第二个投资故事或许是缅甸。在金边河畔的一家餐厅里，我与一对法国兄弟相会。他们十分热衷于购买仰光的房地产，哥俩为这片土地而激动，并且十分喜爱这里——但这个故事（和这道旅程）要留到改天再叙了。

我认为在未来几年，投资者的雷达应当多多探测关注东南亚。

本章小结

- 道格·巴尼特的泰国股本基金是投资泰国的一个绝佳途径，道格是一名久经沙场的投资者，并且自享其成。访问他的网站：www.questthai.com/，上面有致股东的信和泰国市场的有用情报。
- 访问 www.leopardasia.com/，了解李奥帕资本。你可以免费阅读历史业务通讯，它们十分有趣。你将透过这扇窗户看到你从未知道的商机。
- 要想了解越南（和马克·简迪最新的评论），访问越南资本证券的网站，www.vcsc.com.vn/default.aspx，所有的研究目前都是免费公开的。
- 关于这一地区，我有几本好书推荐。菲尔·卡伯的《中南半岛行纪：环游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老挝、柬埔寨和越南》是我的最爱。全书历史文化见解丰富，充满了缤纷的人物和源于战争年代的动人插曲。至于曼谷，威廉·沃伦的《曼谷》一书精巧可读，追溯着城市发展一路写去，作者常年移居国外，已在此客居50年。

- 要想更深入了解越南，不妨读一读BBC通讯员比尔·海顿的《越南：腾飞之龙》。约翰·凯伊的《我为湄公河而狂》则关注于湄公河的探索，将那段历史娓娓道来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第11章

蒙古、阿根廷、俄罗斯、土耳其和中亚地区：不一样的地方，不一样的机会

我们的全球漫游投资实地考察也渐渐逼近尾声。还有很多市场和机会我们这次没能走访。它们得再等些时候了。虽然如此，在我们打道回府之前，我还有好些个市场想要与你分享。

让我们从“蓝天之国”开始。

蒙古的复苏让投资者垂涎欲滴，其原因只有一个。蒙古坐拥丰富的自然资源，并且与世界上对这些资源胃口最大的消费者——中国毗邻而居。

在蒙古崎岖的群山和沉睡的沙漠之下，埋藏着尚未挖掘的庞大资源：铜、煤、黄金、铀、铁矿、石油等，并且都是最新勘探成果。2010年，蒙古出口矿产总价值约20亿美元。但鉴于这还只是矿业项目启动初期，年出口总值应该会增长到200亿～800亿美元。在数年之间，就会经历10～40倍的增长。在未来几年内，新投资项目中300亿～500亿美元的资金将流入这个经济体。

但还有很长的一段路要走。未来10年，煤矿、铁矿和原油的产量将增长9倍。前10大矿床总值逾1.3万亿美元。从这一角度看去，蒙古拥有45亿美元的经济（是的，45亿）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奥尤陶勒盖是大矿床之一。它是世界上最大最新的铜矿和金矿场，富含约 800 亿磅铜资源和 4 600 万盎司的黄金储备。它是艾芬豪矿业（Ivanhoe Mines）和力拓集团（Rio Tinto）联手的合资项目。这一点最为让人震惊：这个矿场一旦开始出产，将代表蒙古经济的 30%。仅仅是一个矿场。

另一大矿床是塔班陶勒盖，它位于或许是世界上最大的未开发炼焦煤矿区，蕴藏了逾 60 亿吨的煤矿资源。对于一个仅 300 万人口的国家，这是一笔让人咂舌的财富。据此这些资源将会把蒙古变成另一个卡塔尔或者挪威。

卡塔尔作为实例，向我们展示了一个国家在开发出大量自然资源后跻身一大富国。卡塔尔开发出的是天然气。卡塔尔的股市市值从 1998 年的 40 亿美元飙升到 2010 年的 1 040 亿美元——翻了 26 倍。

我的朋友，来自萨斯喀彻温的布拉德•法夸尔（Brad Farquhar）替我指出，另一个例子是哈萨克斯坦。在第 12 章我们将从布拉德那里听到更多关于加拿大的情报，我们将瞧瞧他的菜籽基金和萨斯喀彻温的农田。另外，法夸尔也对蒙古很感兴趣，经常来此实地考察，并且深深着迷于他在这里看到的机会。

“哈萨克斯坦的股票市场只用了八年时间，就从几十亿美元的市值飞升到 1 000 亿美元。”他写道。

我认为，蒙古的发展更迅速，因为它的资源储备更多元化。相比哈萨克斯坦，它拥有更好的物流运输渠道，通往中国、俄罗斯东部、日本和韩国的市场。另外，蒙古是一个自由开放的民主国家。不管怎么说，蒙古总统的办公桌墙上挂着罗纳德•里根和玛格丽特•撒切尔夫人的照片。再者，蒙古股市的市值在 2011 年超过 10 亿美元。

蒙古股市是 2010 年表现最好的股市，上涨了 125%。我估计这只是一个长期牛市的开端。欧亚资本（Eurasia Capital）预计蒙古将成为未来 10 年全球发展最迅速的经济体。

蒙古的货币图格里克一直是全球与美元汇率表现最强劲的货币之一。法夸尔曾寄给我一小叠整整齐齐的图格里克新钞。纸钞五颜六色，其上蓝绿色的五个小点代表蒙古 1921 年人民革命中的重要人物——苏和•巴托将军。反面是一幅田园景象，山峦为画，马群食草。

“我去年夏天到过蒙古，”我们的联系人继续写道

> 回到家，我确定蒙古在未来 10 年将有让人惊叹的表现。为了亲身体验，我 11 月初在蒙古证券交易所开了户，同时一直找寻在全球其他交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市、在蒙古有突出投资项目的公司。在头四个月，我自己的以蒙古为中心的证券投资组合上涨了 84%，我的一些朋友和同事也争相加入。

因此，法夸尔决定建立他自己的“超专注蒙古聚焦的微观对冲基金”。

除了矿业，还有另外一些机会。蒙古在未来五年需要让电力产量翻倍，其投入至少有 20 亿美元。它还需要高速公路和铁路。采矿还需要水。蒙古在沙漠地下蓄水层深处有水资源，还可以从北部的河流分流运水，但这些都需要资金。总得有人将它们筹集起来。

实际上，有一个集团正在致力于除了矿业以外的所有产业。蒙古发展集团（Mongolia Growth Group，MGG）是最近成立的公司，在粉单交易市场进行交易。它旨在投资蒙古的房地产业、工业和服务类公司。

公司的创立有一个有趣的故事。它的创始人是哈里斯•库珀曼（Harris Kupperman），经营着一家对冲基金。他在 2010 年夏天到蒙古旅游，同时四处探寻投资理念。他的发现给他留下了深刻的印象，于是他创建了蒙古发展集团，并且迁居至乌兰巴托。“蒙古经济的活力超出了我的想象，”他写道，“苦于没有投资蒙古的理想途径，我干脆创建了一家我自己的多元化企业实体。”他同样也是自享其成的投资者：库珀曼和他的管理团队持有公司 58% 的资产。

我打通了库珀曼的电话。他当时在乌兰巴托，我在美国马里兰。他那里正是凌晨 1 点。“欢迎来蒙古投资。”哈里斯对我说，显然已经对凌晨的电话习以为常。

库珀曼反复强调蒙古丰富的矿物资源。“每一次有人拿起铲子到地里一挖，他们似乎都能找到值钱的东西。”哈里斯如是说道。不过他没有加入大宗商品热潮。矿产公司的估价比较合理，并且已得到充分认购。相反，哈里斯意图把握房地产和金融业的趋势，随着人们更富有了，这些领域理应繁荣发展。这似乎是个好主意。

实际上，我给哈里斯打电话的起因是《华尔街日报》上的一篇文章，上面指出诸如路易 – 威登、博柏利、杰尼亚、阿玛尼和雨果博斯等奢侈品牌都在乌兰巴托设有分店。博柏利计划在香格里拉大酒店开第二家分店，目前正在施工。菲拉格慕和登喜路也准备开设分店。这个地方的街道甚至都还没有命名，并且才刚刚引入邮政编码。

有什么大事正在发生。哈里斯曾经想过购买现有蒙古公司，但还是放弃了。它们简直没法搞懂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他讲了很多与蒙古公司打交道的奇闻趣事。有一个公司的首席执行官见到他非常高兴，还和他拍照留念，并坦言公司从来没有来过投资者。还有一次，哈里斯因为询问能否得到一份财务状况的复印件而被人轰出了办公室。还有一次，高管给他的最新数据是 2007 年的。还有一次公司甚至没法告诉他流通在外的股票的具体份额是多少。他遇到过一个首席执行官，为工厂在 20 世纪 60 年代苏联统治时期获得的生产奖章无比自豪。还有一次，他询问一家公司为什么自己还没收到说好的红利。他们让他开 500 英里的路到矿场去拿支票。

不管怎么说，哈里斯仍然认为如果蒙古过去表现不错的话，它将来也会不错，基于这一理论，他购买了一揽子的股票。不过，哈里斯想投入更多的资金运作，于是他建起了自己的公司。

“我们每周都要购买约 100 万美元的财产。”哈里斯有次对我说。他们正在精挑细选出最好的资产。在住宅房地产领域，你能获得两位数的收益，但如果你花钱翻新的话，你会收获 20% 的回报。并且房价每月要上涨 2% ~ 3%。租赁率在两年内翻了一倍。

哈里斯向我讲起一笔 40 万美元的现金交易。卖家是一个矮小的老太太，约 4 英尺 2 英寸高[⊖]，95 磅重[⊖]。哈里斯带来厚厚一沓现钞。成交后，老太太把钱揣在包里走了出去。“我提出开车送她回家，”他说道，“但她觉得这主意太疯狂了。这里真的非常安全。”我只能想象一个女人摇摇晃晃走在街上，购物包里装着 40 万美元。

房地产或许是 MGG 眼下最激动人心的项目。“当另外一家基金来复制我们的做法时，已经没有这些资产了。”他说道。哈里斯告诉我市中心有多么狭小。他曾听说过有人筹集上亿的资金购买市中心的房地产，随着资金涌入，价格又要飙升。“在这里要想得到 5% 的回报率（就像在世界其他地方投资一样）得让价格增长两倍。”

MGG 通过它完全持有的曼达尔保险公司（Mandal General Insurance）获得了保险经营牌照。对保险的需求十分巨大，MGG 还未获得牌照就已经接到咨询电话。现在，曼达尔是一家拥有 17 名员工、500 万美元资金的公司。

保险的魅力（众所周知，正如沃伦·巴菲特也曾获益匪浅）就是它能产生

⊖ 约合 1 米 27。——译者注

⊖ 约合 43 公斤。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“浮款”的能力，指的是从收取的保险费中获得的预付现金。在保险费返回之前，这笔浮款可被 MGG 用来投资。哈里斯是一名经验丰富的投资人士。他的对冲基金自 2003 年启动以来就一直保持着逾 20% 的收益率，我怀疑他投资浮款的能力是 MGG 金融圣代顶上的那颗大樱桃。“在这个市场中，结构性债券产品通常的收益率高于 20%，租赁财产的收益率为两位数，”哈里斯在他最新的致股东信中写道，“我希望我们能利用这笔浮款获得极具吸引力的回报。”

MGG 对股东非常友好。哈里斯不领取工资，也没有职工优先认股权。只有股票上涨了，他才赚钱。他在 MGG 中投入了自己的 350 万美元，并且持有公司 17% 的股权。他的董事会包括知名的投资人士，如比尔·弗兰肯斯坦（Bill Fleckenstein，他持有公司 9% 的股权）。

MGG 下一步如何呢？哈里斯说公司目前快要赢利了。他准备定期向投资者分配红利，意在告诉他们公司正在干实事。他还准备让公司在多伦多证券交易所上市。“如今有一股长期顺风伴随左右，”哈里斯总结道，“这股顺风一吹就是几十年，而如今的资产根本就没有按我们观察到的优点进行估价。”

总而言之：蒙古为了能在舞台上亮上一手已经等候已久。在 13 世纪，蒙古是世界上最大的帝国的中心。蒙古和平时期直到黑死病来袭才画上句号。自那以后，历史上蒙古人甚少露面。

如今凭借它丰富的矿产资源，蒙古人似乎会再次登上舞台，接受世人瞩目；与此同时，也有些人借此豪赚一笔。

阿根廷：暴殄天物

“在我家，在每一个阿根廷的家庭里，都流传着这样一句老话，”在我们沿着一条崭新的高速公路一路疾驰从布宜诺斯艾利斯开往托尔图加斯城时，我的导游玛丽亚对我们说道，“买砖……只买砖。”

在这个小轶事里隐藏着如何在阿根廷，以及任何一个长期持有现金会出麻烦的地方投资成功的诀窍。

阿根廷人已经尝到了苦头。2002 年，阿根廷比索与美元等值，汇率 1:1。今天，货币汇率已逼近 4:1。换句话说，以美元作比照，比索在 10 年内贬值 75%。

如果你以阿根廷比索的形式将钱存入银行——好比说存单、银行账户或者其他纸资产的话，你就亏大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在阿根廷，货币就像点燃的火柴一样迅速燃尽，要想在这一环境下保值，就必须拥有实体的资产。“买砖头”指的就是购买住宅和大楼。当玛丽亚家里有了什么余钱的话，他们就会用它来换房子。

不过，推而广之，我们还可以考虑购买其他实体资产：土地、稀有金属、酒庄、林地、地下石油等。

在托尔图加斯，我遇到一位商人兼投资人，他对房地产和零售经营很感兴趣。他本人也是一家私人投资公司的合伙人。费德里克将我们带到家中，他的家是 60 年前房地产开放过程中第一批修建的住宅之一。我们坐在他的后廊上，一边享用饮品，一边远眺着外面景致优美的花园和水池。费德里克坦率地与我们分享了他对阿根廷的看法。

“阿根廷，单论这片土地，可以看成尘世的天堂。”他对我形容道。丰富的自然资源，广袤的绿地，茂密的树木，充沛的水源，悠长的生长期，没有飓风侵扰，雪灾肆虐。它似乎应有尽有。唯一的问题就是政府。费德里克说在阿根廷做生意就像“白天与上帝相伴，夜晚与魔鬼进餐”。

阿根廷曾经是世界上最富有的国家之一，而布宜诺斯艾利斯又是它最发达的大都市之一。就在 20 世纪 20 年代，它在西方世界里的唯一竞争对手是纽约。布宜诺斯艾利斯居住着许多受过教育的中产阶级。这里有恢弘壮丽、气质古典的建筑，这里有拉丁美洲最大的歌剧院、最好的报社和一流的大学。自那以后，阿根廷衰落了不少。

在城市里漫步一番，你不难想象出当日这座城市是多么伟大，多么富饶。当年的痕迹俯拾皆是：华丽的欧式建筑，宽阔的大街与广场，狭窄的卵石铺路，两边咖啡店和小商店林立相依。想着大好良机遭此辜负着实让人神伤。这片大地真的应该是世上最富饶的城市之一。

不过费德里克还没有放弃希望。“阿根廷是一个未来之国，”他说道，“这里有的是机会。”

之后，费德里克带领我们乘坐直升机凌驾于托尔图加斯上空，这座城市距布宜诺斯艾利斯仅 20 分钟的路程。这里有一条高速公路能连接布宜诺斯艾利斯和其他诸如托儿图加斯之类的城郊城市。费德里克指点着细长的土地和绿树。“想象一下它能变成什么样。”他告诉我们正在施工或规划中的项目：住宅、购物中心、高尔夫球场等。

这里有巨大的潜能。宽广的土地、充沛的水源、成年树木，地势相对平坦，这里就是开发商的美梦，是一块充满可能性的调色板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产价格十分低廉。用在伦敦租一套公寓的钱能在布宜诺斯艾利斯买下 10 套公寓。就因为这样，美国人和欧洲人是阿根廷房地产最积极的买家。你或许可以说，他们就是房地产泡沫的逃难者。卖掉在美国和欧洲昂贵又恶性膨胀的地产后，他们来到这里，过着国王一般的生活。膨胀的物价紧缩了，这些人看起来尤其精明。

随之带来的影响在布宜诺斯艾利斯的大街上随处可见：生意兴隆的餐厅，熙熙攘攘的海边度假胜地，还有各类地产业常见的副产物。

在阿根廷时，我周游了萨尔塔的农村地带。我在一家牧场待了一会儿，又参观了几家由美国和欧洲投资者持有的地产，他们计划将它们开发成住宅区、高尔夫球场、酒庄等。

这片牧场占地面积约 60 000 公顷，它既养殖家畜，也种植苜蓿、烟草和玉米。这片土地的主人是一群来自海外的投资人士，他们计划分区对土地进行开发，但同时也保持牧场正常运作。

除了土地开发的潜在空间，这里的农田将会变得越来越宝贵。正如我在别处曾写道过的，有几大因素正在推动农业市场的热潮。阿根廷和南美洲都将从这些趋势中获益匪浅。阿根廷是全球粮食出产大国之一，主要种植谷物、蔗糖、水果、红酒、茶叶和棉花。其次，它还是一个牛肉生产大国。

这一趋势也创造了走间接渠道赢利的机会，比如投资化肥和农业设备方面。我禁不住注意到牧场上约翰·迪尔拖拉机数量较少。基本的基础设施至关重要。水资源对任何农业都是不可或缺的。卡法雅水资源十分丰富，牧场主曾多次自豪地告诉我这里水资源丰富，并且他享有使用权。

而在别处，洁净的水资源让人堪忧。就拿圣拉斐尔来说，该地区生产阿根廷 70% 的红酒，以及诸如橄榄和其他水果，但这里的人们却担忧环境污染对水和土壤的影响。

政治家们会用战争、愚蠢的政策、税收和过度管制来阻挠最好的理念。和当地人交谈时，他们都唯恐政府再把事情搞砸。这里，以及任何地方的政府的问题都是，它们大而无当。

卡法雅坐落在山谷之间，四周环绕着崎岖的红斑山脉，我走访了一处投资者怀抱美好前景的地产。在这里不需要动用太多想象力就能发现此处魅力之所在：一个客居者购置来当做第二个家的地方，一个躲避冬日严寒时光的去处，抑或是一个充电休整，然后抽身离去的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡法雅是红酒的国度。这里一年 320 天都阳光普照，天气宜人。这里有充沛的水源。我们参观了一家酒庄，从葡萄藤上采摘鲜美多汁的葡萄。我从未尝过如此鲜美的葡萄。

开发还处于初期阶段。最终卡法雅会拥有一个高尔夫球场，若干酒店，还有更多来招待源源不断的游客和如候鸟般迁来避寒的人们。他们花很少的钱就能过得舒适惬意。有一天晚上，我们 8 人共进晚餐。我们喝了红酒，吃了开胃菜，享用了牛排，最后的账单低得让我们快笑出来——才 70 美元。后来，我们喝了 6 杯啤酒和咖啡，共计 7 美元。

翌日，我们遇到几个加吴乔牧人，还策马驰骋于萨尔塔茂密的牧场之上。

这几个加吴乔牧人都是壮实的汉子，并且如你所想的——驭马有术。我们策马穿过了阿根廷萨尔塔茂密的牧场。加吴乔牧人穿着像拖鞋一样的鞋子，与美国牛仔们脚上蹬的皮革长靴截然不同。与寻常美国人比起来，他们个头精悍短小，但坚忍顽强。他们的行头曾见证过许多烈日下的艰难岁月，他们背后的皮带下还插着一把长刀。

美国投资者之所以能以低价购得土地，全因为阿根廷人经历过如此糟糕的危机，已经迫不及待想要卸货了。他们就好像一直在这么糟糕的经济荒原上，当美国人在他们眼皮子底下晃晃现金时，他们简直不敢相信这一切。他们的第一直觉就是：拿钱，走人。

每个地方都有它独特的精华，独一无二的天赋。对于南美洲广阔富饶的彭巴草原来说，这份天赋就是宜人的气候。这里的生长期很长，是种植的绝佳地段。玉米、烟草、苜蓿、黄豆……这片牧场应有尽有，还畜养着牛和猪。事实上，我们还品尝了后者。当日傍晚晚些时候，我们享受了一道传统烤肉，由各式猪肉在室外篝火上烤制而成。我们品尝的猪是前一天刚杀的，这顿饭简直棒极了。

你几乎再想不出比这片土地更具自然优势的地方。阿根廷会重登舞台么？我心里尚有疑问，但它的潜力不容置疑。

俄罗斯母亲：惊喜满载

> 投资俄罗斯就像是跨入一片富饶的黄金田地，其间地雷密布：丰富的宝藏星罗交织，危险的毒药充斥于内。
>
> ——马克·默比乌斯，《利润护照》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在俄罗斯，谁力气最大拉弓拉得越满，谁就能定规矩。每一天强弱双方都摆好阵仗——就连从一个城市走到下一个城市这种琐事也不例外。

杰弗里•泰勒（Jeffrey Tayler）在他的杰作《陵墓里的刽子手》（*Murderers in Mausoleums*）中讲起自己沿小路从莫斯科出发到北京的经历。泰勒说，在他横穿俄罗斯的某一段路上，路上开 4 个小时，就要在六七个公路检查站耗掉一个半小时。俄罗斯法律规定俄罗斯境内每个人必须携带证明身份的文件出入公共场所。泰勒感觉像是自己永远在和官员们打交道，他们核查他的文件，在上面戳章盖印，还敲他的竹杠收取贿款。

与泰勒作伴行车，你会遇到很多在俄罗斯生活的轶事和快照。你会了解到俄罗斯部分地区的民族紧张关系已经到了白热化的沸腾状态。俄联邦之下的小共和国里居住着使用多种语言的数十个民族。他们之间血仇深重，时时引发暴力和犯罪。你会意识到，对很多俄罗斯人来说，这里的日子十分惨淡。

俄罗斯肺结核患者和 HIV 病毒携带者的总数超过其他任何欧洲国家。毒品和酗酒都是威胁健康的严重问题。恐怖分子袭击和灾难频频发生，每次都导致数百人死亡："库尔斯克号"核潜艇事故灾难（118 人丧生），莫斯科大剧院人质事件（至少 129 名人质丧生），别斯兰校园人质事件（至少 385 人丧生）。或许我们也不必惊讶于俄罗斯男性的平均寿命只有 58 岁，居于发展中国家水平的末位。

俄罗斯人口每年减少约 70 万。据人口学家预计，到 2050 年，俄罗斯人口会从当前的 1.43 亿降至 1 亿人。通过健康数据和人均寿命这种客观的衡量标准，我们可以看出对大多数俄罗斯人来说，这里的生活痛苦不堪，举步维艰。

尽管存在这些危险，俄罗斯仍然具备毋庸置疑的投资魅力。正如一句俄罗斯谚语说的，"拉马车的不是马，而是荞麦。"

仅在 2004 年，投资者就栽在俄罗斯最大的石油公司尤科斯（Yukos）手上，输了个精光。俄罗斯政府以欠缴逾 300 万美元的税款为由收回尤科斯。这一举动被广泛认为是政府意图遏制尤科斯身价逾十亿的首席执行官而采取的行动。投资者们弹冠相庆，但当天结尾，外国投资者损失逾 60 亿美元。

你会认为经历这次教训后，提起俄罗斯就像是（如佩勒姆•格伦维尔•沃德豪斯曾经写到的那样）向拿破仑提议在莫斯科进行冬季运动来提提精神。你会认为一听到"俄罗斯"三个字投资者们就会咬牙切齿，心灰意冷。并非如此。投资者们要么是大度的，要么是健忘的，或者二者兼而有之。

国有公司石油巨头罗斯石油公司（OAO Rosneft）在 2006 年上市。最糟糕的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，OAO 有部分属于原来的尤科斯。罗斯石油公司是政府将尤科斯改头换面创办的公司。换句话说，政府从投资者手里偷去资产，然后转过身来，在首次公开发行之际将它售出。

为什么俄罗斯有如此经久不衰的吸引力呢？俄罗斯的魅力可以用一句话来概括：资产便宜。

俄罗斯仍然是世界上领土面积最大的国家。它横跨 11 个时区，覆盖了几乎每一种想得出来的地质面貌：从结冰的苔原到炽热的沙漠，从茂密潮湿的低地到高峻干燥的群山，从稠密的森林到开阔的平原。

而在它们之下沉睡着富饶的自然资源。俄罗斯是名副其实的大自然母亲的仓库。它出产钯、铂、钻石、镍和黄金，即使不是全球最大出产国，也是最大出产国之一。俄罗斯富含石油和天然气。例如罗斯石油公司拥有的已勘探石油储备超过了埃克森美孚。在这一基准上，它比世界上任何石油公司规模都大，它的姐妹公司卢克石油公司除外。它还是全球最大的天然气出产国。

我们在莫斯科的联系人是埃里克•克劳斯（Eric Kraus），他在这里担任财富管理师。我们之前仅仅互通过电邮，因此我很高兴终于能一睹其真容。我们在温哥华的阿格拉金融投资研讨会（Agora Financial Investment Symposium）见过。我很喜欢他的陈述报告，其中蕴含了若干关于俄罗斯的新颖创见。

例如，在大肆宣传的金砖四国（巴西、俄罗斯、印度和中国）里，你知道哪个市场在过去 10 年里表现最好吗？答案见图 11-1。

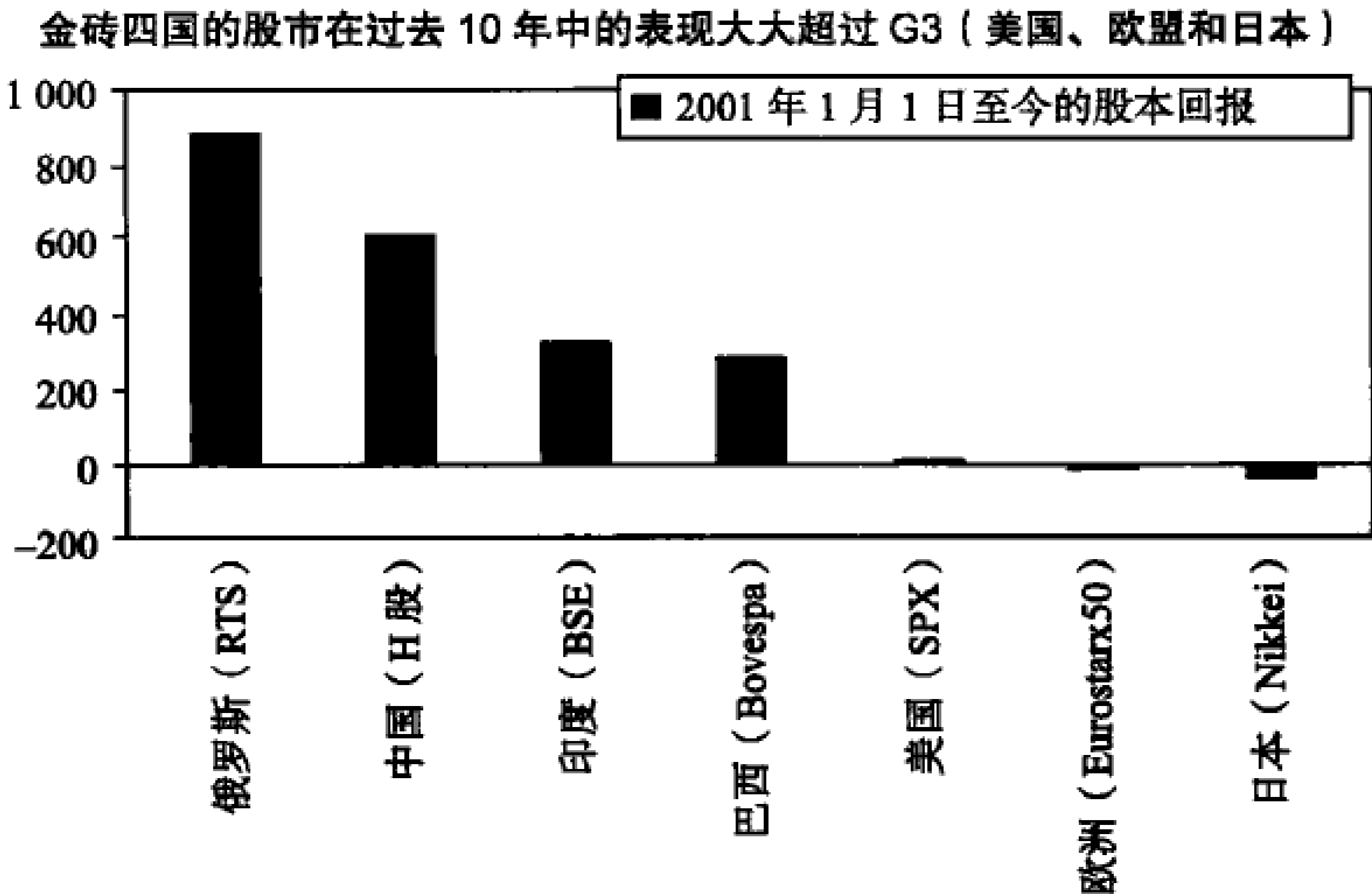


图 11-1 过去 10 年俄罗斯在金砖四国中的表现最为突出

资料来源：GS Global ECS Research.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今，有很多人（包括我）都对投资俄罗斯公司心存疑虑。正如我在前文提到的，尤科斯发生的一切仍历历在目。

不过，克劳斯说，我们西方人的敏感神经会蒙蔽我们的双眼，从而忽视了俄罗斯的前景。他在温哥华传递的很大一部分信息就是：诸如自由市场、民主和透明度之类的西方传统理念与挑选市场赢家毫无关系。正如克劳斯所说的，“意识形态带来的假情报会让你钱财落空”。

不管怎样，克劳斯的确用了很多一般不会与俄罗斯联系起来的词汇。他形容俄罗斯“风险极低”，拥有“稳定的宏观经济和政局……这里的改革进程比之欧洲有余，比之亚洲不足”。俄罗斯是“迄今为止，金砖四国中最富有的国家。”克劳斯说道。

他将俄罗斯形容为“一个小康收入，发展速度适中（5%），拥有全球最大能源储备的中层欧洲国家”。它拥有丰富的石油和天然气、广阔的农田、新鲜的水资源和水力发电产能。它曾经是全球最大的粮食进口国，现在则位居出口国前茅。

俄罗斯拥有大量现金，是世界第三大外汇储备国。贫困问题已得到解决，目前俄罗斯的发展局势其实相当不错。“当然，西方媒体恨死这一点了！”克劳斯说道，“如果你想要进行长线投资的话，在俄罗斯投资简直不需要动脑筋。”投资俄罗斯最便捷的途径就是购买俄罗斯指数基金，该股在纽约证交所进行交易，股票代码为 RSX。

克劳斯尤其看好俄罗斯，并不仅仅因为他觉得这里的股票很便宜，还因为他相信许多大宗商品的价格会上涨。“石油峰值是铁定会发生的。”他说道。倒不是说我们要闹石油饥荒了，但随着我们寻找更多成本高昂的石油资源，价格一定会上升。

“还不仅仅是石油，”他补充道，“如今各种等级的铜、镍和铝土矿都被开采了，几十年前没人肯费心来挖……还有水峰值！很多地方都开始缺水，这会给农产品价格带来可怕的影响。

“西方主导局面本就是历史上的一种反常现象，”克劳斯继续说着，这刚好与本书的观念不谋而合，“在千禧年来临之际，这一局面就告一段落了。”无论是观念上还是商品上，这都是一个“多极世界”。如今经济世界不再以过去的“纽约－伦敦”为轴，而是围绕着从北京到圣保罗的多个极点旋转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中亚：历史的地理枢纽

2009 年，俄罗斯切断了欧洲若干国家的天然气供应，引发一场与乌克兰的唇枪舌剑。欧盟已经疲倦于依赖俄罗斯，于是开始寻找替代来源。它的目光转向了土库曼斯坦。

2008 年 10 月，全球各国还忙着扑灭金融危机的火苗（至今伤口仍隐隐作痛），无人问津的土库曼斯坦发表了一个出人意料的消息。彼时这一消息似乎没有引起太多关注。但英国咨询公司盖夫尼 – 克莱恩公司（Gaffney, Cline& Associates，简称 GCA），完成了一份关于土库曼斯坦约勒坦 – 奥斯曼（Yoloten-Osman）天然气储备的审核。基于 GCA 的初期结果，这片矿田蕴藏的天然气储备至少有 4 万亿立方米，至多有 14 万亿立方米，一个相当让人震惊的结果。这一结果的宣布让约勒坦 – 奥斯曼跻身世界前四或前五大天然气矿田。

土库曼斯坦过去最大的矿田是道拉塔巴德，就其自身而言已是资源丰富、让人称奇。但约勒坦 – 奥斯曼至少是前者的 5 倍大小。而土库曼斯坦还有许多气田尚待勘探。

“毫无疑问，”《亚洲时报》（*Asia Times*）分析道，“土库曼斯坦与俄罗斯和伊朗间的差距逐渐缩小，这两国目前分别是世界天然气储备的老大和老二……如果 GCA 的结果确证无误的话，土库曼斯坦目前拥有的天然气储备仅比俄罗斯的少 20%，更是将伊朗远远甩在后面。”

土库曼斯坦有潜力与俄罗斯共享在天然气领域的影响力，并取代俄罗斯成为欧洲的供应国。只需要从土库曼斯坦建一条管道途径阿塞拜疆、格鲁吉亚和土耳其，欧盟就可以完全越过俄罗斯。

俄罗斯肯定不会乐意了。《亚洲时报》还写道，“（俄罗斯）再也不是广泛认为的世界天然气超级大国了……毫无疑问，土库曼斯坦作为又一天然气超级大国将成为俄罗斯的劲敌”。

如何走南边的路线绕过俄罗斯的努力渊源甚久。14 世纪中亚的统治者帖木儿也有过同样的尝试：他试图让商贸脱离北面由金帐汗国统治的丝绸之路，而选择更南边通过布哈拉和撒马尔罕（位于今天的乌兹别克斯坦）的路线。

今天，曾经归属于苏联的五个伊斯兰共和国重登地缘政治的舞台。哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔克吉斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦都拥有丰富的石油及天然气储备。这些名字或许目前听起来有些生僻。但总有一天，美国人会更了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解它们，正如他们知道了伊朗、伊拉克和阿富汗一样。

与这些由干草原、针叶林和沙漠组成的国家交好的竞争已经开始。在这一方面，中国或许处于领先地位，它在确保能源供应上一贯如此。中国政府提出融资建设一根管道，以便天然气从中亚到中国的运输。它正在竭尽所能地结交这五个国家。

俄罗斯与它们的关系也很密切。俄罗斯依赖土库曼的天然气来完成它对欧洲国家的承诺。不过土库曼斯坦政府也一直在挟制着俄罗斯，不断抬高俄罗斯购买天然气资源的价位。2007 年，土库曼将每千立方米的价格从 65 美元提至 100 美元。2008 年，价格升到 130 美元，6 月又升到 150 美元。今天，俄罗斯支付的价格是每千立方米 250 美元。

正如《亚洲时报》提到的，“俄罗斯不得不重新调整与中亚伙伴们的关系了”。就好像土库曼斯坦打出一张王牌，莫斯科开始微微出汗。土库曼斯坦在向殷切的美国、欧洲和中国兜售资源上有更大的影响力，这些国家都觊觎着土库曼斯坦的天然气和建造基础设施的商机。俄罗斯得和其他玩家一样出牌。土库曼斯坦手里握着方向盘。

这个故事不仅停留在土库曼斯坦上，这也是我向你介绍它的原因。看起来，中亚将成为某一大棋局。有人长期以来一直视中亚为全球贸易和国际影响的关键。首当其冲的就是英国地理学家哈尔福德•约翰•麦金德（Halford John Mackinder），他作为地缘政治学的创始人而为人熟知。

1904 年，麦金德向皇家地理学会呈递了一份名为《历史的地理枢纽》(The Geographical Pivot of History）的论文。在文中，麦金德展开了他的“心脏地带论”（heartland theory），坚持认为中亚会成为国际权力的中心。麦金德认为，伴随着洲际铁路的发明，欧亚大陆的中心地带会主宰大陆边缘或沿海区域。他认为欧亚大陆的心脏地带会成为“历史的地理枢纽”。

然而这一言论并未成真。今天，海运和空运占据主导地位。世界上绝大多数制造业和财富仍然聚集在沿海地区。事实上，世界过半的人口都生活在距海岸线 60 英里以内的地带。

话虽如此，麦金德说错了吗？作家罗纳德•芬德利（Ronald Findlay）和凯文•亨利•奥罗克（Kevin H.O’Rourke）在《权力与财富》(*Power and Plenty*）一书中提出了他们的见解。“铁路或许没有像他想象的那样取代蒸汽船，”他们对麦金德是这样评价的，“但越来越多的石油和天然气管道（这些支撑沿海制造业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的必需品）开始横贯中亚大陆。”

中亚大陆，或麦金德笔下的“心脏地带”，再一次发现西方强大工业的鲜活血液穿过了它的大草原。“最终，”芬德利和奥罗克总结道，“至关重要的横贯大陆的交易正在激起类似的问题：控制瓶颈问题和垄断专权。”

或许麦金德还是对的，只是早了 100 年罢了。

惊喜土耳其

在伊拉克北部，有一条扎格罗石油带，这里有一片超大的塞尔库克油田。在这一带的伊拉克北部、伊朗、叙利亚和土耳其东南部坐落着丰富、可观且高产的油田。

例如塞尔莫油田在其寿命范围内出产了 8 500 桶石油，在土耳其油田中排名第二。它由美孚于 1964 年发现，预计有 6 亿桶石油储备。这个国家大部分没有开采，还有很多前景和优势。

塞尔莫油田（Selmo）由跨大西洋石油公司（Trans-atlantic Petroleum）（股票代码：TAT；美国证交所交易）完全持有。它还拥有土耳其东南部其他一些有发展前景、面积可观的油田。我并不是说土耳其油田和伊朗的油田面积相等，或者出油率持平。只不过土耳其大部分油田未经开采，因此具有巨大的上行潜能，安全系数也更高。

土耳其拥有丰富的页岩气资源，这一点与美国类似，但土耳其的水力压裂技术却是全新的。跨大西洋石油公司是首家在当地压裂打井的公司。因此它也被认为可以像美国页岩开发商一样，引领一股页岩气热潮。

不过，除开竞争少、开发程度低（跨大西洋石油公司的首席执行官兼最大股东马隆·米切尔（Malone Mitchell）曾说过土耳其气田的开发程度堪比 1938 年得克萨斯州帕米亚盆地的开发程度。详情参见:《优势多多》(Lots of upside))。跨大西洋还有美国同行所不具备的若干主要优势。土耳其的天然气市价是美国市价的两倍，因为土耳其必须进口天然气产品以满足本国日益增长的能源需求。土耳其市场没有供过于求的问题；市场十分紧缩。

行文至此，或许稍微介绍一下土耳其国情会有所帮助，这些背景知识本身也十分有趣。

首先我要说，今天的土耳其和 10 年前的土耳其大不相同了，就好比肋状通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心粉和蘑菇鸡片完全是两回事儿一样。10 年前的土耳其简直无可救药，政府负债累累，通胀率盘旋直上，银行纷纷破产，政局动荡不安。

而如今，土耳其经济抗打击能力强，恢复快。经过 2009 年经济衰退的打击后，它再次反弹，发展速度超过欧洲其他任何国家。2002 ~ 2008 年，土耳其经济年增长率达 6%。

年轻人是经济的催化剂，而土耳其是一个年轻的国家，总人口 7 200 万。人口平均年龄只有 29 岁，相比之下，欧盟的平均年龄是 40 岁。约 60% 的人口在 35 岁以下。人口学家预计，到 2050 年，土耳其人口将逾 1 亿，成为欧洲人口最多的国家。

外资源源不断地涌入。在过去的惨淡光景里，每年的投资资金近 10 亿美元；而今天，年投资金额已逼近 200 亿美元。土耳其公司的产品纷繁多样：轿车、家具、鞋子、电视和水泥（土耳其是世界第一大水泥出口国）。因其工厂多、业务忙，有人将土耳其称为“欧洲的中国”。它是世界第 16 大经济体。

你或许已经想象得到土耳其对能源有多大的胃口了，它对天然气的需求增长得尤为迅速。这一点可见图 11-2，由马赞科学（Mazama Science）提供。

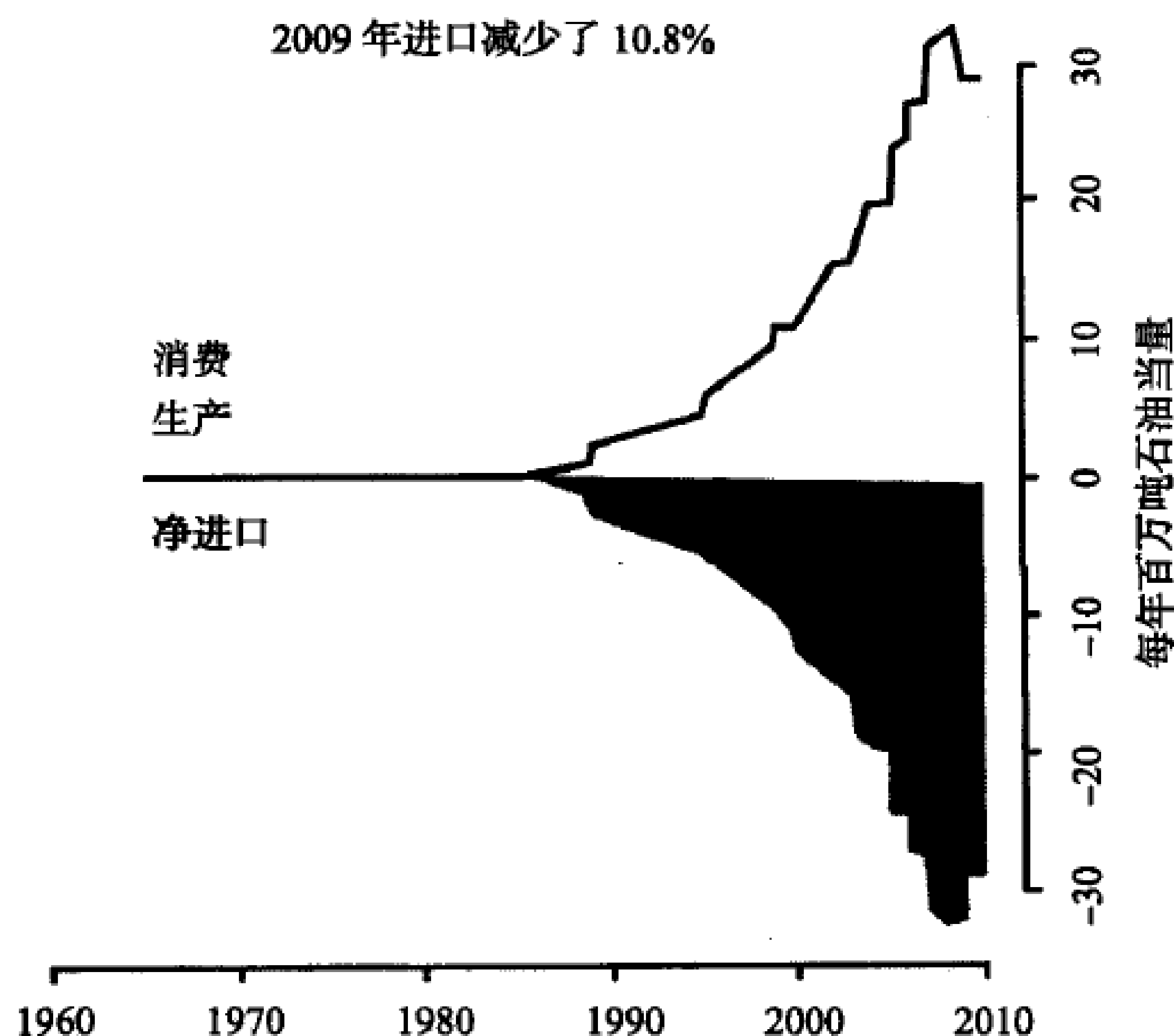


图 11-2　土耳其：天然气

资料来源：BP Statistical Review 2010.

你可以看到，消费条柱随时间推移步步攀升。图中没有清晰明了的生产线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为土耳其的出产量极少，更凸显出净进口量之大。天然气是土耳其增幅最大的能源。

总而言之，能源消费的增幅反映出土耳其工业化的模式，我们在中国、巴西、印度和其他许多地方都早已见过。巨大的能源赤字让土耳其的能源投资更具吸引力，因为政府会敞开双臂欢迎你。土耳其的税收和开采权使用费都不高，因为政府希望鼓励投资。

马赞科学的乔纳森·卡拉汉指出了土耳其在地理上作为交通枢纽的重要性。“长期以来，土耳其都占据着一个极其重要的地理据点：东西方的桥梁，”他写道，“阿纳托利亚半岛位于亚洲、非洲和欧洲的中心地带。”

这一优势也会推动燃料投资。曾经沉寂的小镇如今作为新丝绸之路上的驿站重焕生机。下面一段文字是《经济学人》记者关于土耳其第 6 大城市，拥有 130 万人口的加济安泰普的描述：

> 直到最近，加济安泰普（简称安泰普）还是一个沉闷、贫穷的偏僻小镇。寥寥几个游客到这里参观堡垒，仰慕其古老历史，寻找描绘古罗马城市泽乌玛的马赛克工艺品，幼发拉底河，若干古老的亚美尼亚教堂和建筑，品尝当地传统特产如开心果、榛子和它自诩为世界第一的果仁蜜饼（一种黏牙的面点）。

安泰普的问题和“老土耳其”的问题一样。路况堪忧，失业率高，债务堆到了眼皮子底下。它最好的日子似乎已一去不复返。（安泰普以其 1921 年英勇抗法的事迹而著称。尽管城市最终沦陷，但它凭借其英雄气概而获得“加济”——即“斗士”的美誉。）

今天的安泰普以蓬勃之势发展迅速。它的工厂生产地毯、鞋子、包装和其他许多产品。安泰普每年船运出口品价值 40 亿美元。机场业务繁忙，路况也大有改观。政府还出台了宽松的减税政策和其他刺激手段。

上述这些都构成了跨大西洋石油公司的发展背景，它的主要资产便坐落于土耳其开发程度较低的广阔土地。

跨大西洋投资故事的另一个关键部分就是上文提到的马隆·米切尔，俄克拉何马州国立大学农业专业出身。他在校友托马斯·布恩·皮肯斯的影响下，开始对石油和天然气感兴趣。如今他们两个都靠开采地下石油和天然气发了家，致了富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

米切尔的财富来自他创建的一家名为瑞塔能源（Riata Energy）的公司。1984年，他借了500美元贷款，开创了这家公司。它成为土耳其最大的私人钻井公司之一。2006年，他以5亿美元的价格将46%的股份卖给了汤姆•沃德。你或许是通过沙脊能源（Sand Ridge Energy）这个名字知道这家公司的。接着，在2008年，米切尔又以5亿美元的价格售出了他在该公司的剩余股份。

在近30年间，石油天然气业七度破产，六波热潮，米切尔都一一见证。事实证明他极擅长引导企业经营的起落波折。2006年和2009年业内势头良好，而他却有远见地售出手中持股。他在资金的运用上有先见之明。2007年跨大西洋石油公司上市。它是米切尔在石油天然气业最新的投资手段。而他也清楚该如何从头赚起。

这个俄克拉何马州的石油商人，这个在科罗拉多州和西得克萨斯州的油田气田小试牛刀的投资者决定放眼海外。在《能源报告》(*The Energy Report*) 2009年3月刊所刊登的一个访谈中，米切尔对他的思路给出了解释：

> 大概一年半到两年前，我们开始认真地考虑国际市场。在过去20年里，我们看到来到我们跟前的前景机会基本上都有很多共同点。20年前的一家大石油公司钻了几口井，按当时美国国内的标准看来有相当不错的油气显示，但最后该公司却没有对其进行全面彻底的开发。

米切尔被迷住了。他研究了许多国家及它们的勘探前景，他对于目标开始形成若干想法，他想要到一个石油和天然气的进口大国去，因为当地政府会支持新的国内供应，他就可以找到一个急切需要他的产品的本土市场。

米切尔关注的是允许许可证贸易，而不是推行产量分成协议的地区。“这意味着你可以拥有自己的油气储备。”他说道。他寻找的是稳定的政府、低廉的税收和开采权使用费。米切尔希望购入能有大发现的大面积油田。“我喜欢勘探石油和天然气。”他说道。这对投资者来说是件好事，因为巨额财富都是从发现新油田而得来的。米切尔准备打出本垒打，而不只是单双打而已。

米切尔爱死了土耳其。这是一片未经开采的土地。“在土耳其近岸钻井就像退回到50年前一样，”他说道，“在得克萨斯州上一次开发热潮中，有超过800台钻井架在工作。而在土耳其或罗马尼亚，你一次恐怕找不出10台钻井架同时钻井的。这里的开发程度与1938年得州的帕米亚盆地十分相似。”

他正在向这些全新的市场引进现代技术，包括“压裂”技术，即将水和沙注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入钻井，压裂岩石从而释放天然气。这一做法在美国开始成为众矢之的，人们担心它会影响地下水质。而在土耳其则不存在这一类顾虑。

绝大多数大公司都没有在近岸处寻找大发现。他们正忙着争夺土耳其境内的黑海气田。他们认为近岸气田还不够大。

米切尔不这么认为。正如他所说的，跨大西洋石油公司拥有土耳其第二大油田。"土耳其的开采程度相当于美国任何相当的矿田和储层开采程度的 5%，因此我们有机会来看看我们究竟能否以行践言。"

有米切尔之前的业绩在，我是不会怀疑的。

黑暗角落的经济印象主义

罗伯特·史密斯（Robert Smith）到世界最动荡的经济体周游行走已经有超过 30 个年头了。他和他的公司图兰公司（Turan Corp）在受重创的经济市场中经营债券业务。在他的著作《废墟中的财富：探险世界经济的黑暗角落》（*Riches Among the Ruins: Adventures in the Dark Corners of the Global Economy*）中，史密斯回顾了他在萨尔瓦多、越南、尼日利亚和其他风险国家的新兴债券市场的经历。

举个例子，越南战争期间史密斯在西贡工作。"夜里有时候越共火箭会在我公寓附近着陆，"他写道，"我就会爬到床底下，那下头藏着一杆从没用过的 M-1 来复枪，然后等着事态平息。"

史密斯的冒险记读起来赏心悦目，同时你也能了解到国际市场发生的变化。越南是一个充满活力的新兴市场，我们在前几章已经读到。当史密斯在 20 世纪 80 年代创业时，新兴市场的全球债券年交易额不足 3 亿美元。而如今，年交易量接近 2 万亿美元。今天的市场已经成熟，靠网络进行，遍布全球。

史密斯的方法值得铭记在心。他依赖的是所谓的"经济印象主义"。对于老派侦察工作来说，这是个时髦词。这是他了解一个国家的方式：与银行家、生意人、外交家和货币兑换商们聊天。"我对一个国家的了解……开始于它的机场，"他写道，"在出租车上也不曾间断，我会向司机们请教。"

这并不科学，但他获得的基层观点常年来带给他大量财富。在我自己进行调查时，我一向很重视这种基层观点和第一手资料。（经济学家和市场策略师一边蜻蜓点水地浏览网页，一面口若悬河地展示图表，滔滔不绝地讲着自己的发现——我对这些不感兴趣。）在你权衡自己阅读到的研究和情报，从而做出投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定时，史密斯的成功值得你铭记在心。

史密斯极富灵感的观点告诉我们：走在边缘市场变化的前端，不被陈规旧见所束缚能助你获得财富。

本章小结

- 蒙古是一个令人兴奋的市场：它未来的长期发展曲线呈陡峭的上行趋势，且目前正处于发展初期。访问 www.mongoliagrowthgroup.com，了解蒙古发展集团。
- 阿根廷是一个值得一游的地方。布宜诺斯艾利斯是个相当不错的城市，如果你未来想要进行深入实地调查的话，我推荐卡法雅的拉埃斯坦西亚。想要了解更多信息，访问：www.laestanciadecafayate.com/。
- 俄罗斯是另外一个值得跟踪、极具魅力的市场。关注 RTS，它可以作为俄罗斯市场的代表。埃里克·克劳斯是我最喜欢的俄罗斯点评人士。他的评论可见于：www.truthandbeauty.ru/。
- 土耳其在石油和天然气领域存在许多商机。跨大西洋石油公司（TAT，美国证交所）是一只不错的概念股。
- 对历史感兴趣的读者可以读一读麦金德的讲稿。泰勒的《陵墓里的刽子手们》和史密斯的《废墟中的财富》既情报满载，又妙趣横生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章



加拿大："产粮之篮"荣归

萨斯喀彻温曾经是一个行人匆匆路过的驿站乡村，如今再次成为加拿大不断发展的经济中一个一大焦点。因此，我忍不住要在这片资源丰富的土地上停留片刻。它已经成为一大农业巨头。

很多美国人在地图上很难找出这个隶属加拿大的城市，然而有很多商品都产自这里。（布拉德·法夸尔（我们会在后面提到他）曾讲过一个故事："有一次，我乘飞机从孟菲斯到新奥尔良，坐在我旁边的一位来自美国南方的女士问我来自哪儿。我告诉她是萨斯喀彻温。当我跟她说，萨斯喀彻温位于蒙大拿和北达科他以北时，她（带着南方特有的拖音）对我说，"小伙子，北达科他以北可什么都没了！"）尽管如此，萨斯喀彻温的许多产品在世界出口中占据了很大比重：

- 全球 67% 的小扁豆；
- 全球 56% 的豌豆；
- 全球 25% 的芥末；
- 全球 40% 的亚麻籽；
- 全球 18% 的油菜籽；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 全球 33% 的硬粒小麦。

在自然资源上，命运之神对这片位于北纬 49 度到北纬 60 度之间的土地非常慷慨。它是铀和钾肥的第一大生产国。前者是“核复兴”运动中的关键原料，后者则是一种重要的肥料。萨斯喀彻温还富含石油和天然气。

这些资源带来了丰厚的现金，这一点可见于萨斯喀彻温的缴税记录。在各地政府都面临让人瞠目结舌的预算赤字时，萨斯喀彻温的现金滚滚不断。2008 年金融危机爆发时，萨斯喀彻温公布了 94 亿美元的预算和 31 亿美元的盈余。由于不需要这么多钱，政府宣布了史上幅度最大的个人所得税削减政策。它还偿还了 40% 的地方债务。政府也明智地决定保留 20 亿美元现金，以备不时之需。如今，政府金库仍然盈余，尽管远远比不上 2008 年了。

今天，曾经沉睡的里贾纳正逐渐成为加拿大最热门的经济商业中心。里贾纳让我想起了另一个草原绵延如海的城市——奥马哈。市中心不大，整座城市看起来都像是新建的一般。

我下榻在风格高雅的萨斯喀彻温大酒店。酒店由曼尼托巴省特产廷德尔石砌成的外观和富丽堂皇的内部陈设都大有来头，是加拿大太平洋铁路在 1927 年修成的。沿街一路走下去，我看见维特拉公司（Viterra）的总部，这家公司是谷物加工处理商中的执牛耳者。绕过街角，一座 20 层高的塔楼正在动工，它是化肥大王美盛公司（Mosaic）的公司总部。

阿西尼博亚资本公司（Assiniboia Capital）的副董事和合伙人布拉德·法夸尔带我四处参观。（你或许还记得，他曾出现在我们短暂的蒙古之旅中。）我还遇到了阿西尼博亚的合伙创始人兼董事长道格·埃姆斯利（Dong Emsley）。最初我开始写关于萨斯喀彻温农田的评论是在 2008 年。在我第一个故事发表后，布拉德给我写了一封信。那是 2008 年 11 月，自此我们相互通信至今。在这一章我会更详细地介绍阿西尼博亚资本，但首先，让我们调查一下萨斯喀彻温目前已经发展到了哪一步。

一开始，人们对萨斯喀彻温有着宏伟的设想。他们认为人口将激增数百万，萨斯喀彻温还会成为谷物盛产地，一片蒸蒸日上的全新土地。但结果却不如人愿。如今，萨斯喀彻温的总人口只有 100 万左右。

里贾纳的立法大楼体现了人们当时的设想。这是一座宏伟的大楼，于 1912 年完工。就算到今天，对萨斯喀彻温来说，这也是一座巨制大楼。事实上，它是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加拿大规模最大的市政府大楼。但天灾和人事最终却让人们早先的壮志落了空。

大萧条带给萨斯喀彻温的打击尤为巨大，正如它给美国草原城市的重创一样。自 1929 年起，萨斯喀彻温连续 9 年因旱灾歉收。萨斯喀彻温苦不堪言，百姓收入减少，其幅度堪称和平时期任何地方的百姓最大收入减幅之一。"据报道，"作家爱德华·麦考尔特（Edward McCourt）在《萨斯喀彻温》中说道，"1931 年和 1932 年净农业收入出现负数，简直难以置信。"

我对 20 世纪 30 年代的经济崩溃小有兴趣，因此对其进行了一番深入研究。1934 年，有一位记者这样描述萨斯喀彻温南部土地的面貌："数英里的大地……毫无生机，仿若灰烬，几乎看不见有什么东西生长。"他继续写道：

> 瘦削到几乎只剩皮包骨的牛马走在不毛之地上，虚弱地试图收割恶臭的野草，也只有它们病恹恹地长着……小城里剩下的人寥寥无几，人人都形容憔悴，灰心绝望。

我只能想象当时在这片不产的土地上谋生该是多么艰难。它提醒我们，无论前景有多么美好，任何农业实业都是靠天吃饭的。

大萧条的影响久久不散。它推动了萨斯喀彻温政府果断地采取集体主义政策。之后数十年，政府国有化企业，包括在 1975 年还决定将钾肥产业国有化。直到最近，政府才反其道行之，开始放松管理。

我们对这些问题的讨论引发了布拉德的沉思："从某种意义上来讲，这个地方只是正在开始摆脱大萧条的影响。"

今天，政府更倾向于开放门户，鼓励商贸。正如我前文提到的，政府财政盈余（这在当今政府间罕有耳闻）并且还保持 AAA 等评分。另外，由于大萧条后萨斯喀彻温经济长期停滞不前，有大片大片资源丰富的土地还尚待开发。

这也帮助我们解释了阿西尼博亚资本在这里取得的成功。布拉德和埃姆斯利都具有出色的理念和绝佳的时机。由于政府开始放松农田所有权的规定，他们看到了萨斯喀彻温农田上的良机。（曾经有段时间，非萨斯喀彻温本地的加拿大人不能持有萨省耕地。）1974 ~ 2003 年，你必须是当地居民才能拥有耕地。

"在这一时期，萨斯喀彻温的人口只出不进，"法夸尔在招股书中写道，"这个地方的人口正年年减少。"2003 年政府废除了这些限制性的所有权规定，从而释放了部分土地的价值。农田年产值很快从负数开始回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在耕地上让资产翻倍

布拉德和道格看见萨斯喀彻温 5 500 万英亩的机会在眼前展开。加拿大近半的耕地面积都坐落于这片黄金草原上。小麦、油菜籽和大麦占据了萨斯喀彻温庄稼面积的 3/4。于是他们带着投资耕地的理念创办了阿西尼博亚公司。今天，该公司已经是加拿大最大的耕地基金，旗下管理与持有的土地面积逾 11 万英亩。

不过萨斯喀彻温耕地还有很多发展空间。仅在 22 年前，这里的耕地价格高于临近的曼尼托巴省。而如今，曼尼托巴耕地的价格比萨斯喀彻温的高出逾 50%。萨斯喀彻温的优惠价不仅吸引了邻居艾伯塔省的大牧场主和谷物种植户们，还吸引了来自海外的移民们。萨斯喀彻温政府实际上还出台了便捷通道项目，从而帮助移民在省内寻找耕地。

据加拿大政府整合的数据显示，萨斯喀彻温农民的平均年龄是 52 岁。阿西尼博亚团队由此在招股书中作出结论：“萨斯喀彻温不断衰老的农业人口创造出一大购买商机，我们相信这一良机再等一代或许也不会重现。”布拉德还补充道，萨斯喀彻温农民的平均年龄（52 岁）与加拿大其他地区的农民平均年龄持平，事实上，比美国的（55.3 岁）还要年轻。“问题是年轻农民的人数在整个农业人口中不断下降。”下一代对农业并不热衷。有许多老一代人不得不将家业卖给非亲非故的外人，好比说，阿西尼博亚的投资者们。

阿西尼博亚的耕地有限合伙公司目前收获了极高的回报。自 2007 年 12 月开创以来，基金每股资产净值为 25 美元；到 2011 年 10 月 31 日，每股资产净值为 41.48 美元。

这还不包括 12 月以来分配出的 2.37 美元。布拉德喜欢管耕地叫“高产的黄金”，因为耕地的价格与黄金相关联，只不过它以收入来回报投资者。总计下来，自 2007 年年末以来，回报率达 75%，与此同时美国股市深陷赤字，无法自拔。

即使现在，萨斯喀彻温的耕地仍算得上是物美价廉，每英亩价格与邻省耕地价位相比打了不小的折扣（见图 12-1）。

作物价格仍会为农民带来好回报，但融资却变得更加困难。农业是资金密集型产业。你连一个子儿还没见着，就需要投入大笔资金。因此农场主经常推迟扩张计划，原因只有一个：资金紧缺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

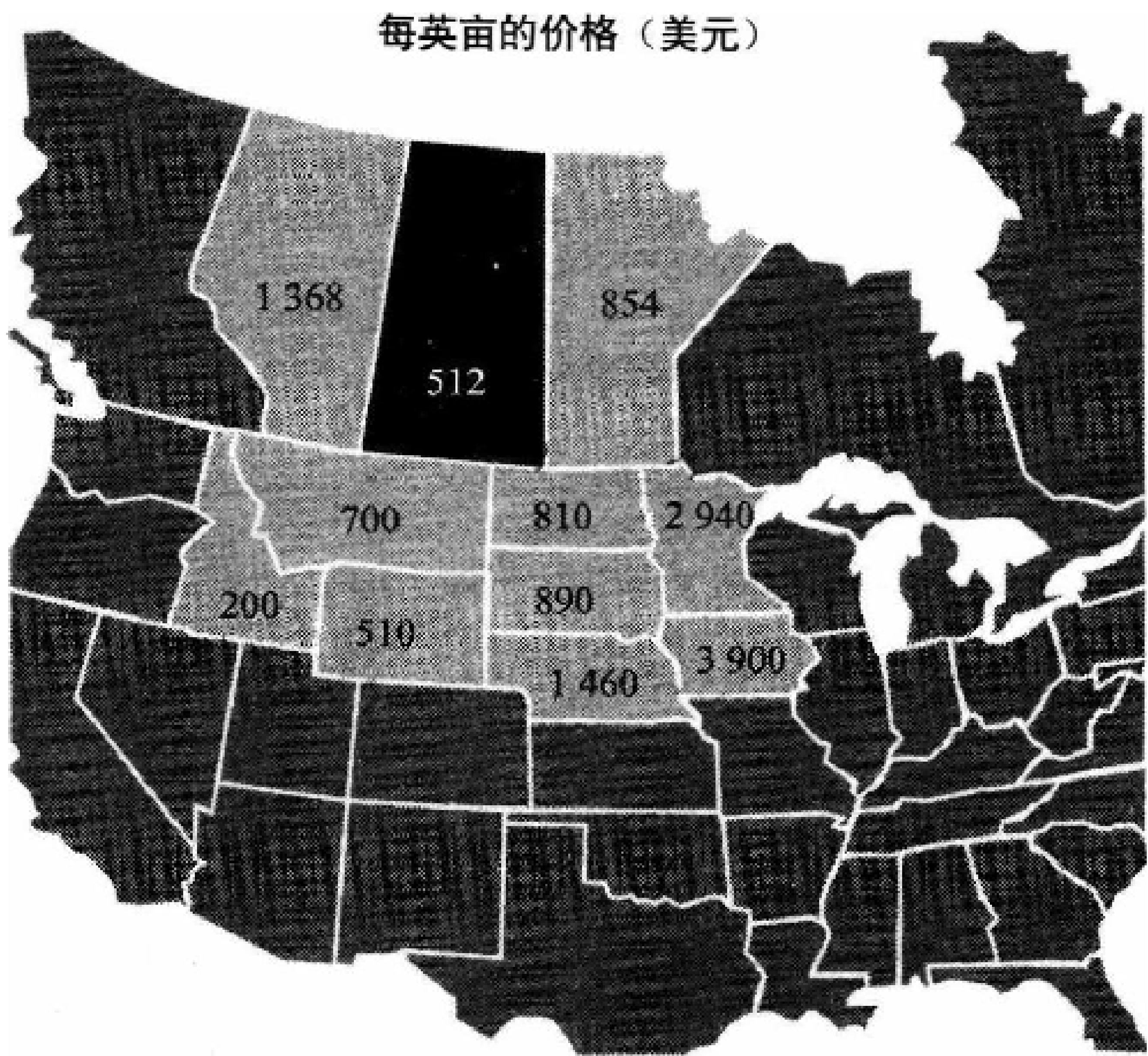


图 12-1 萨斯喀彻温的耕地仍然物美价廉

资料来源：Assiniboia Capital.

假设你是萨斯喀彻温的一个农场主，如今市价行情甚好，于是你想要扩张耕地面积。你得先购买或租赁更多的土地。你或许还需要新的拖拉机和联合收割机来完成多出来的工作量。你还要扩大场内储能。你需要化肥、种子和化学制品。

这些要花多少？布拉德·法夸尔说耕地扩张通常每英亩要花费 150 ~ 300 美元。这就意味着扩张 2 000 英亩耕地需要投资 30 万 ~ 60 万美元。（这里面还没有包括购买土地的资金，如此一来每英亩土地还需添上 400 ~ 1 500 美元的开销。）

有一些农场主有经济实力独立完成扩张，但绝大多数农场主通常向当地银行或信用社贷款。在经济不景气的时期想借信贷可没有经济繁荣时期无证明无押金即可贷款那么容易了。

因此，哪怕每英亩多花 30 ~ 50 美元的肥料钱就能增收 100 美元，农场主也未必会这么做。事实上，农场主们在经济崩溃时期还会削减化肥开支，如今正慢慢从崩溃时期恢复过来。接着还有时机问题。氮肥通常在 7 月最便宜，而此时恰好农场主们达到了贷款峰值。这也就是说他们不能利用低价的氮肥。

阿西尼博亚正是来填补这些筹资缺口的。他们以投资者身份投入资金，农场主和公司共分利润。公司以一句老话作为格言："资金短缺处回报最高。"萨斯喀彻温的农业（农业整体都是如此，至少在农场这一领域）就是这样的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你会认为这种形式的投资其实应该早就发展了。但在2009年公司开始与农场主接触时，这还是一个全新的理念。据布拉德描述，他们在农场主的餐桌上商谈良久，喝了数百杯咖啡，后者才决定签署加入阿西尼博亚的项目。

油菜籽：加拿大最值钱的经济作物

阿西尼博亚的重点作物是油菜籽。为什么是油菜籽呢？油菜籽王国的心脏就在阿西尼博亚的后院——萨斯喀彻温。萨斯喀彻温就好比油菜籽的硅谷。布拉德指出："近年基因技术的发展将作物产量推向了全新的水平。"这些突破正在萨斯喀彻温发生，推动经济向前发展。

萨斯喀彻温大学的教授彼得•菲利普斯（Peter Phillips）称油菜籽为"我们加拿大有目共睹的特色成功故事之一"。全球约20%的油菜籽都产自加拿大，加拿大也乐意将油菜籽船运到干旱炙烤的中国。去年加拿大向中国出口的油菜籽总价达18亿美元。油菜籽业目前总值154亿美元，已经超过了小麦。而布拉德的投资者们正直接参与其中。

2009年，布拉德的公司在2.5万英亩的土地上进行了试点项目。尽管它遭遇了2010年异常降雨的夏季，合伙项目最后不赔不赚，但也证明了这一模型的可靠性。如今它仍是一种具有吸引力，也更有闯劲的农业投资方式。

"作物平均产量会带来很好的收益，但超额产量或超出平均价位的商品价格都会让回报激增，"布拉德说，"而大部分亏损都由作物保险负担。因此这就好像是拥有油菜籽的永久期权一样。"

布拉德还准备了一张表格，简要展示了他在有限合伙制中占据的股份如何通过作物产量和价格获取利润。显而易见，低产量和低价格会带来差强人意的结果。但整体结果的趋势是偏向上行走势的。某种高产量、高价格的作物会为你创造101%的收益。（注：表12-1中"蒲"代表的是"蒲式耳"。）

表12-1 油菜籽如何提升你的证券组合

作物	农场主亩产（蒲）	实际亩产（蒲）	价格（美元/蒲）	每亩有限责任合伙净产值（美元）	税前收益率（%）①
油菜籽	31	35（高产）	9（均价）	112.59	12.59
油菜籽	31	24（低产）	8（低价）	86.4	−13.60
油菜籽	31	45（丰收）	15（高价）	201.15	101.15

① 图中收益已扣除管理费用。

资料来源：Assiniboia Capital.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我喜欢这个模型的一点就是农场主也参与了进来。不少于一半的利润最终归他们所有，因此他们完全有动力推动项目成功。

布拉德驱车将我带到一个油菜籽农场。这是一片美丽、平坦的乡村。我们四处转悠，考察油菜作物。一路上，我们还驻足打量着新进的红扁豆作物。

光是看一看这些作物，摸一摸它，在田间走一走，这些经历都会让一切变得更真实。当我想起萨斯喀彻温的农田时，我想起的不再只是数字。我会想起夏天金黄的花朵结成碧绿的荚果，里面嵌着细小的菜籽；这些菜籽会被运到当地的压榨机。我会记得这些平原，这片农场。（投资者们容易迷失在抽象概念之中。股票变成了代码，他们不会想到自己拥有着什么，这些股份代表着什么。一直以来，我都试着不要沉迷于抽象中。）

亲眼目睹之后，我认为萨斯喀彻温耕地的繁荣还会持续很久。

表层土危机

长远来看，我们快没土了。

——大卫·蒙哥马利，地质学家

世界需要粮食增产。联合国预计全球每年需要增加 830 亿美元的农业投资——即年投资增幅的 50% 来喂养日益膨胀的人口。这一预计就像不确定的弓向无法预知的未来射出的箭一样——可能会射歪。但这并不要紧，俗话说得好，投资更像是投掷马蹄铁和手榴弹——八九不离十就行。

就算联合国只说对了一半——有其他类似的研究工作得出了类似的结论，那么我们正在谈论的就是一个属于绿色作物的健康牛市。问题是多出来的产量应该来自哪里？答案之一是巴西，我们在本书另一章节已经讲到。除此之外，萨斯喀彻温也是这个粮食等式的一部分。

优质土壤正处于紧缺状态。各国正不断削减其可耕种土地的面积。在 20 世纪最后数十年，开垦拓荒得到的土地面积缓解了全球范围内的土地面积流失。20 世纪 80 年代，使用耕地的面积出现下滑，而自谦卑的祖先最初在底格里斯河和幼发拉底河附近富饶的土地上开始农耕以来，出现这样的情况还是头一回。直至今日，耕地面积仍在持续缩水。

尽管这一现象已经持续了一段时间，但它的巨大影响才渐渐开始展露。在非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洲东部和北部，从印度平原延续至土耳其，都上演着同一个故事。有部分原因是源自人类对耕地的怠慢马虎。还有些却是气候因素：例如印度等地就蒙受着喜马拉雅山积雪融化的减少以及频发热浪导致作物歉收而带来的灾难。

气候变化也持续一段时间了。正如彼得•马西森（Peter Matthiessen）在《雪豹》（*The Snow Leopard*）一书中指出，戈壁滩曾经是富饶之地。在中亚，“宽阔的湖泊变成干涸的凹地，草原化为流沙”。许多变化都发生在不过一百多年间。“文明的灭亡可以来得很迅速；公元前2500年后短短几百年内，气候变化就吸干了河流，毁灭了穿过撒哈拉中心的萨凡纳河两岸分布的伟大的（非洲）农耕文明。”

这些变化也对经济产生了影响。我们很快就要经过几个大的里程碑了：中国现在是世界最大的黄豆进口国。而仅仅在15年前，它的黄豆产量不仅能满足国内需求，还能海外出口。有人认为印度的黄豆进口量可能达到200万吨之多，从而跃居世界首位。然而在过去，印度一直是世界第三大出口国。

在2008年的粮食短缺期间，伊朗向美国购买了大量（逾100万吨）小麦。这是27年来前所未有的事。伊朗进口小麦的原因是一场严重的旱灾导致小麦减产1/3，迫使伊朗向海外进口。不管怎样，伊朗向美国求助这一事实能说明很多问题。这就好像1863年夏天美国内战时期南方将军罗伯特•李向北方将军尤利西斯•格兰特所求口粮配给一样。正如一位分析师所说：“你以为要是伊朗还有别的路可走，它会求助美国吗……他们满世界地找小麦。之所以向美国购买，是因为他们只能向美国购买。”

市场就像一出没有剧本的大戏，随着时间推移发展出它自己的情节。对寻求大量高质量谷物的进口国来说，这一出新演的戏剧所围绕的国家选项更加集中。但它还指向一个更深层的问题：肥沃土壤的短缺问题逐渐显露出来。是的，优质土壤快要用光了。

事实上，肥沃的优质土壤于土地价值的重要性或许已经超过了土壤中石油或矿物的含量。有人说土质和石油一样，都是一种战略性资产。联合国农业发展基金的前任主席雷纳特•鲍格说过：“如今拥有水资源的富饶土地已经成为一项战略性资产。”

不信？想想看全球各国越来越多的出口限制令吧，这些限制令就好比某种栅栏，将货物商品拦在国境之内。印度限制大米出口；乌克兰彻底停止了小麦船运。粮食出口地区的数量不断下降，就像濒临灭绝的野牛群一样。在“二战”之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有欧洲进口粮食。近在 20 世纪 30 年代，南美洲的粮食产量还是北美洲的两倍。苏联仍是粮食出口国。非洲自给自足。而如今，只剩下三大粮食出口地区：北美洲，澳大利亚和新西兰。

也无怪乎人们对全球粮食供应的信心已经跌入百年不遇的低谷。于是各国开始争先恐后地确保耕地。比如沙特阿拉伯，就尤其受全球农业的风向所左右。它几乎无法生产食物。"沙特王国，"《金融时报》报道，"正在全球范围内搜索肥沃土地，沙特官员们为此走访苏丹、乌克兰、巴基斯坦和泰国。"沙特阿拉伯的求索并不孤独，还有许多其他猎头。

阿联酋一直试图锁定苏丹和哈萨克斯坦的耕地；利比亚意图租赁乌克兰的农田；韩国在蒙古寻找投资机会；中国也正在东南亚探索农业投资——你或许还记得，中国的确有大量的可耕地，只是没有足够的水源。

"全球粮食危机之中有一个全新的趋势，"国际粮食政策研究所（International Food Policy Research Institute）董事长乔基姆 • 冯 • 布劳恩（Joachim von Braun）说道，"如今粮食供应安全问题成为主导力量。"粮食价格也折射出供应受限问题。

主流媒体的报道聚焦在诸如人口、饮食习惯转变及生物燃料的影响等问题之上。而不曾被人探讨的问题或许才是重中之重：优质表层土短缺问题日益严重。不妨称其为"表层土危机"。

优质土壤质地疏松，疙疙瘩瘩，有很多气穴，充满生命体。它本身就是一个复杂的微观生态系统。平均下来，地球表面覆盖的表层土厚度不超过 3 英尺。《西雅图邮讯报》（*Seattle Post-Intelligencer*）将它称作"以其丰富的营养物质保证我们绝大部分粮食的一层薄薄的皮肤"。

而问题是，表层土的流失速度远超过其再生速度。并且其再生过程并不简单。数百年时光才能长回一两英寸的表层土。

有几位高瞻远瞩的投资者也认识到了这一点。财富管理公司 GMO 的守财奴头头杰里米 • 格兰瑟姆（Jeremy Grantham）曾在最近一封季度信函中谈及土壤损耗问题。"我们的农场主们在搞挖掘工作！是的，表层土的深度让人难以想象，但它并不是取之不尽的。"每生产 1 蒲式耳的小麦，我们就会失去 2 蒲式耳的表层土。

侵蚀、开发和沙漠化问题正在吞噬我们的表层土。"全球范围内，很明显我们侵蚀土壤的速度远快过土壤再生的速度。"华盛顿州立大学土壤科学家约翰 • 里甘奥德（John Reganold）指出。相关估测众说纷纭。美国国家科学院（National

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Academy of Sciences）认为土壤流失速度是再生速度的 10 倍。联合国说在全球范围内流失速度是再生速度的 10 ~ 100 倍。

无论如何，优质土壤处于短缺状态是错不了的。而显而易见的投资结论就是：购买耕地。

加利公司（Agcapita）准备了张小图（见图 12-2），总结出人均可耕种土地拥有量。我们的人均土地拥有量差点就要跌到 1 英亩以下了，这是史无前例的。

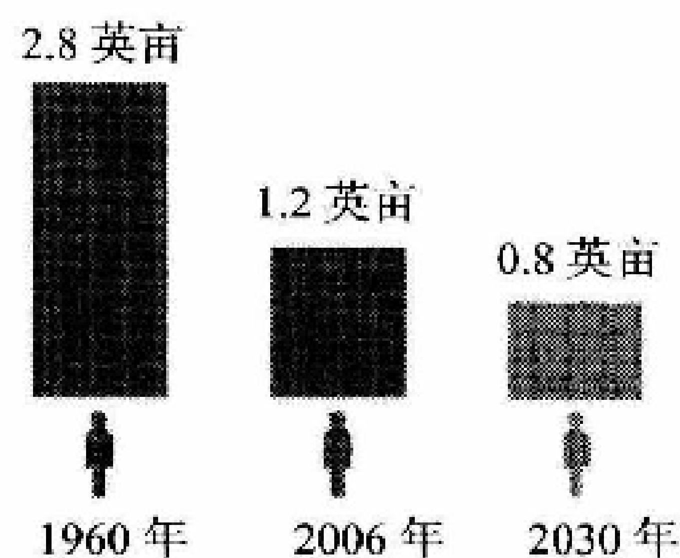


图 12-2 人均可耕土地面积

资料来源：Agcapita.

如今我们不再需要人均拥有 2.8 英亩的可耕地了，因为随着时间推移，农业已经取得了进步。在过去 40 年内，我们每年每英亩的土地增收率是 2.1%。但增收速度正在不断减慢。自 2000 年以来，平均每年每英亩增产量已经不到 1%。

我们或许会看到关于种子的更多创新和其他难以想象的科技进步。但似乎任何解决方案都需要时间和金钱才能实施。与此同时，全球粮食市场已经越来越紧缩了。

1974 年，谷类作物消费量约为每秒 1 500 蒲式耳。而今天，消费量为每秒 2 600 蒲式耳。因此出现了双重影响。我们的人口不断增加，人均消费量也节节攀升。据加利预计，未来 20 年，谷类作物消费量会再次翻倍。全球粮食供应网络面临着前所未有的压力。这也再次反映出人们吃得越来越好，肉类消费越来越大，而肉类生产所需谷物量也呈几何级数地增长着。

粮食供应还有一大难题，那就是几乎每个石油消费国家都在设定生物燃料目标。这些国家包括美国、欧盟、加拿大、日本、巴西、印度和中国。为了达成目标（据加利公司的研究工作表明）我们将有 2.4 亿英亩的土地专用于生物燃料生产。这相当于北美洲 50% 的可耕土地，或可将其看作全球 6% 的可耕土地。生物燃料热潮将对农田需求施加更大的压力。

投资耕地，赶超通胀

耕地的另一魅力可见于它在 20 世纪 70 年代通货膨胀的环境下的出色表现（见图 12-3）。如果你和我一样，认为我们今后将继续感受到通货膨胀带来的祸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

害，那么耕地在 20 世纪 70 年代的表现将给你些许慰藉。

由图 12-3 可知，当你过半的资金都损失在标准普尔 500 上时，你的耕地仍然出色地保值。同样地，我认为这一现象也植根于这样一个事实：耕地从本质上讲是有用的。

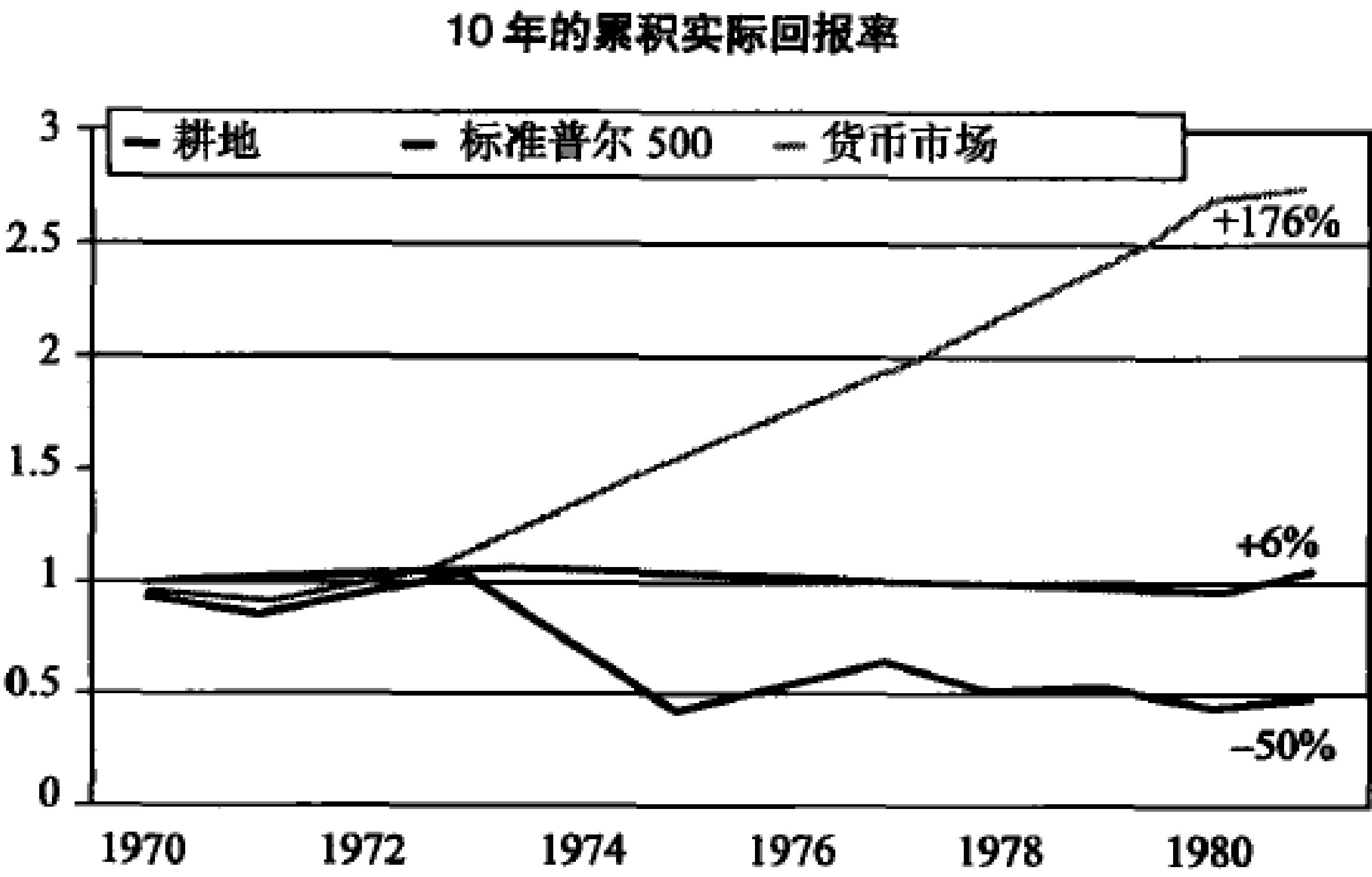


图 12-3 加拿大西部耕地在 20 世纪 70 年代通货膨胀时期表现出色

资料来源：Agcapita.

现在，想想看在今天的气候下耕地能发挥什么作用。我们不仅有通货膨胀的可能性在前，还面临着耕地供应的紧缩和作物产量需求的膨胀。我猜想你会比 20 世纪 70 年代的老古董们干得好。

获取优质土壤价值的途径不止这一条：在谷物出口国持有农业资产也是另一种途径。我们将探讨一下若干理念，但首先，让我们先解决作物增产的另一大挑战。

浅谈豆类植物

粮食增产的另一个障碍和水资源限制有关。有些大城市和人口中心恰好坐落在水资源短缺的地域。

这就导致了水资源相关的粮食泡沫。农民们从更深的地下蓄水层取水，以取得粮食增产，当地下水开采率超出了地下蓄水层重新蓄水的能力时，就有了水相关粮食泡沫（water-based food bubble），这指的是粮食生产并非可持续性的，等水供应干涸时就会坍塌崩盘。

这一原理的最好例证就是沙特阿拉伯。常年来，沙特阿拉伯抽取地下蓄水层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水源从而保证粮食供给自足。然而随着地下蓄水层日益干枯，小麦产量也渐渐跌落。沙特在不久的将来必须靠进口来满足举国所有的粮食需求。

地球政策研究所（Earth Policy Institute）的莱斯特·布朗（Lester Brown）指出，目前有 18 个国家正面临着水相关粮食泡沫，沙特阿拉伯只是其中之一。

全球总计有逾半的人口所在国家的地下水位正在降低。政局动荡不安的中东是第一个粮食产量达到峰值后由于水资源短缺而下滑的地区，尽管与此同时，其国家人口只增不减。叙利亚和伊拉克的粮食产量也在下滑，同样的事不久或许也会在也门上演。但最大的粮食泡沫却在印度。

据世界银行估计，有约 1.75 亿的印度人靠水相关粮食泡沫过活。这么多张嘴，其总数已逼近美国的总人口。那么当印度的地下蓄水层像沙特阿拉伯那样干涸了的话，又会发生什么呢？我敢肯定你能猜得到答案。

事实很简单，我们需要改变我们粮食生产的方式、地点，以及粮食产品的组合方式。有一类粮食作物能帮上我们大忙，这一个群体就是豆类植物。

豆类植物是指以干果形式丰收的植物。它们包括扁豆、鹰嘴豆、豌豆和五花八门的豆类。按重量计算，它们是有效的蛋白质来源，其蛋白质提供量几乎逼近鸡肉，且超过了牛肉（见图 12-4）。

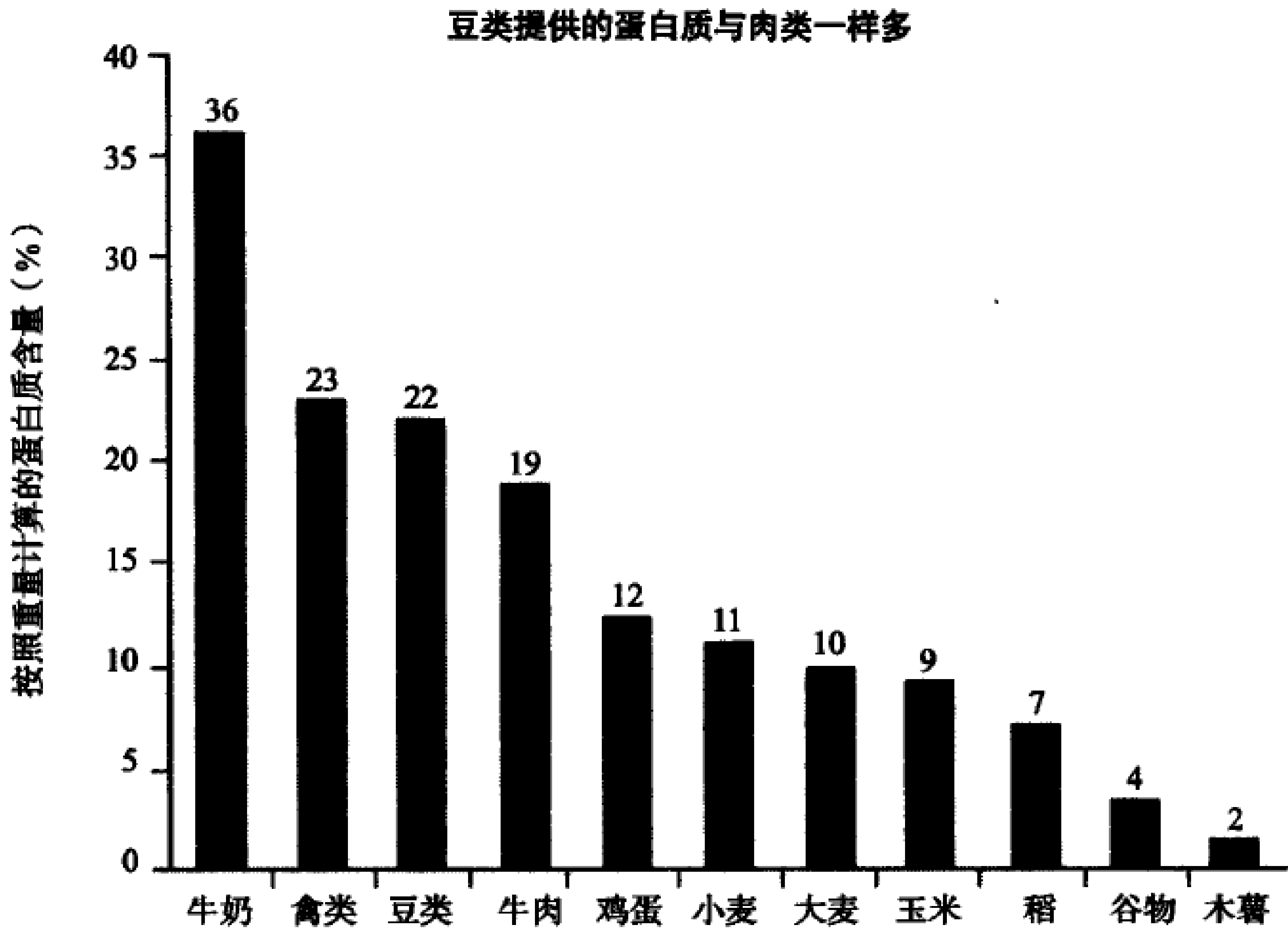


图 12-4 豆类多多益善

资料来源：Alliance Grain Traders.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更重要的是，豆类植物需要很少的水。生产 1 磅的豆类粮食只需要 40 加仑的水。相比之下，要生产 1 磅的牛肉，需要消耗近 2 000 加仑的水。农业是地球上用水量最大的领域，占据了从河流、湖泊和地下蓄水层中汲取的总水量的 3/4。而地球上纵横大面积的地域，如南亚、中东和北非，目前的水提取率不是可持续的，这一点在前文已经提过。

这是很重要的一点，更是豆类作物谦卑的帽子上插的一根大羽毛[⊖]。

豆类作物比肉类要便宜。无怪乎豆类庄稼作为新兴市场蛋白质供应源的比重不断上升，尤其是在气候干旱地区及水资源成问题的地区，如中东和印度。

世界银行预计，到 2030 年，来自新兴市场的豆类需求将增加到 4 500 万吨。印度、土耳其和埃及等大进口国将进口更多豆类；而一直以来作为豆类出口国的中国在不久后也会加入豆类净进口国的行列。我们知道，当中国成为某样产品的净进口国时会发生什么。它的到来会为市场增添活力。我们现在还处在豆类热潮的开端呢。

以豆类为核心的投资理念还有一大好处。豆类植物具有固氮属性。它们能很好地融入轮作体系中。将小麦、油菜籽和豆类植物轮流种植，田地就不会在夏季闲置。豆类植物天生就具备补充土壤氮素的功能，并且它们在萨斯喀彻温干枯的大地上仍然生机盎然。这就降低了购买氮肥的需要。考虑到氮肥就占据了北美多数农场能源开支的一半，种植豆类植物是很合算的。要是这一做法在发展中国家流行开来，我也不会感到惊讶。

因此，我十分看好豆类投资的长期前景。我也已经找到了投资豆类的一条上好途径。

将农作物从生产地带到全世界

我在萨斯喀彻温里贾纳的一家安静的意大利餐厅（主人是波西米亚人）坐下。同桌的还有联合谷物贸易集团（Alliance Grain Traders，简称 AGT）的董事长兼首席执行官穆拉德 • 阿尔 – 卡迪（Murad Al-Katib），以及投资者关系部部长，穆拉德的兄长奥默。兄弟俩生在长在萨斯喀彻温一座小镇，是土耳其后裔。而我从他们那里了解到的情况让我对联合谷物贸易集团的敬意倍增。

⊖ 即豆类作物的魅力或闪光点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿尔－卡迪兄弟对他们的事业非常有热情。我感觉我们可以一整天畅谈着扁豆、豌豆、鹰嘴豆和菜豆。他们喜欢这些，这也是个好兆头。兄弟俩也是公司拥有人。内部人员和员工持有公司 35% 的股份，作为一名投资者，我非常看中这一点。事实上，这一切源于穆拉德在 10 年前萌生的一个简简单单的念头。

他看见萨斯喀彻温的农场主们收获扁豆后，连泥带虫不进行任何加工就把扁豆运走了。然后扁豆会在其他地方进行加工：洗涤、去皮、切分、打磨、分类，等等。这些工序就带来了附加值。

于是穆拉德想到，为什么不在邻近原产地的地方对产品进行加工，将副产品卖到饲料市场，将产品价值最大化呢？他想要捕捉更多的价值，控制物流运输，并且管理与农民、买家间的关系。

AGT 正是源自这样一个理念。如今，AGT 是全球规模最大的扁豆豌豆切分公司。旗下 26 家工厂分布在世界豆类种植最发达的地区，以加拿大和土耳其为首，还有美国、中国和澳大利亚。豆类作物运往 85 个国家。公司的宣传语将其业务一语道尽："从生产地到全世界。"

AGT 还在不断壮大，其中包括公司系统扩张以及进行贴切合适的收购。"就好像我已经看到完整的拼图是什么样的，"穆拉德说，"于是我现在只需要填补碎片就行了。"在我访问期间，AGT 宣布收购了澳大利亚的豆类作物加工商。

与阿尔－卡迪兄弟一路相处下来，我对 AGT 的经营及整合方式有了更深入的了解。让我简略地介绍一下。

你可以想象，某种未经加工的作物刚从农场中运出。它要走上很长一段路才能抵达你的餐桌。现在让我们来看看 AGT 是如何从扁豆中获得更多价值的。

AGT 对其进行洗涤、去皮及分类。好比说，它可以按大小对扁豆进行分类。不同大小的扁豆要价各异。如果你不经分类就将其装袋的话，你在这一环就会损失部分价值。AGT 按颜色分类，还可以剔除劣质扁豆。我曾亲自观察过这一流程，我可以告诉你，这实在太神奇了。想象一下：一大片扁豆转眼间就从筛孔间倾泻而下，一台光学计算机以肉眼无法分辨的速度按照大小、颜色对扁豆进行分类，剔除个别不达标的劣质品。通过这种方式，AGT 可以对扁豆进行"分级"，分袋销售优质扁豆和二等扁豆，这样一来比混装销售能赚取更多利润。

AGT 还可以对扁豆进行切分。切分后的扁豆易于烹饪，并且价格更高。AGT 还可以将其打磨至不同程度，这样会添加更多价值，他们也能标更高的价。AGT 甚至还对其进行袋装。它们提供各种类型的包装袋。如果你想要一种特定的优质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包装袋，AGT 会有所加价。阿尔－卡迪兄弟反复强调：AGT 提供多种服务，每项另收取费用。这就是他们所说的"附加值"。我知道，这个术语现在随处可见，似乎已经丧失了它的本意，但在这里你会很清楚它的含义。AGT 的业务并不容易复制，并且显而易见地，它们的加工改变了整个产品。

首先，你根本就无法购买现成的机器。AGT 的扁豆切分操作专利是独家拥有的。我在工厂时，他们不允许我对生产的某个流程进行拍照。就算你能复制机器，你还需要操作员，而这项操作是有科学性的。它需要熟练的劳动力，而在萨斯喀彻温存在技术人才短缺。AGT 精挑细选了几十个土耳其技师，并将他们带到了萨斯喀彻温。

这是因为 AGT 以前和阿贝尔公司（Arbel）（一家土耳其扁豆加工商）合并，因而与土耳其有很密切的联系（持有阿贝尔的家族目前仍是 AGT 的一大投资股东）。阿贝尔集团在 AGT 旗下运营，生产豆类作物以及大米、粗面粉、干小麦、小麦和小麦粉。收购阿贝尔的同时，AGT 也获得了阿贝拉意面（Arbella pasta），这是土耳其第三大意面品牌，其产品销往全球 50 个国家（不过没有在美国销售）。这又是一次在加工和碾磨领域的合理扩张，并且也和 AGT 的业务相符。阿尔－卡迪兄弟还赠予我几袋意面，回家后我太太和我用它做了一顿意面。味道很棒，孩子们爱吃极了。

简而言之，当产品离开 AGT 工厂时，它已经可以被当做食物进行使用了。这也是为什么穆拉德告诉我 AGT "不仅是一个关于食品的故事，还是一个关于商品的故事"。当我问他，在他看来今后最大的商机是什么，他并没有犹豫。AGT 正不断朝着食品配料公司转型。

记住，这是豆类产品魅力的关键所在。它们脂肪含量低，蛋白质含量高，血糖指数低；它们提供纤维素、复合碳水化合物、维生素和矿物元素（尤其是钾、磷、钙、镁、铜、铁和锌）。它们价格相对较低，种植所需水量较少。

考虑到这些优点，食品公司向麦片、面包、蛋糕和婴儿食品中添加扁豆粉，以提高产品的营养价值。他们借此满足日益重视健康饮食的消费者，从而胜出竞争者一筹。这一趋势才刚刚开始，它对于 AGT 来说更是一大良机！

这些食品公司可不会随便从谁那儿购买扁豆粉，食品配料这一行马虎不得。AGT 的一流设备和优秀的从业履历为它们提供了信心。我曾见过它们的机器，能挑出铅笔芯尖大小的金属碎片。我还见过 AGT 的监察员如何工作。他们对方方面面都要进行记录，并且也知道从工厂运出的每一批产品的化学成分。其操作流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程让人印象深刻。

除此之外，我还想再介绍几句 AGT 的情报优势。豆类作物市场是全球化的，因此准确的价格情报是一项极具竞争力的资产。AGT 的网络遍布全球，它可以合理地运用这些情报。

我曾询问穆拉德公司如何做决策，比如说，决定销售或切分哪些扁豆。AGT 可以做出很多贸易决策。它可以沿着这条豆类作物价值链上下移动，以获得尽可能高的回报。据穆拉德说，所有的决策都是总部敲定的。世界各地的处理器每天都会将收集到的情报反馈回里贾纳。在这里，透过这扇世界之窗，AGT 得以决定购买和出售的时机。

有一点很重要 ：AGT 并不会投机炒作豆类作物的价格。它一直持有足量现金，且库存量始终维持在最低水平。AGT 的要务是捕捉原材料和完成品之间的差价。

AGT 的赢利不是季度性的，它是一种长期的财富创造。穆拉德不会致力于创造季度性赢利的数字。事实上，穆拉德根本就不提供赢利指导，更不用说季度性赢利指导了。他不会参与到华尔街公司间的蠢游戏中，谢天谢地。他会像业主一样管理这份产业，因为他就是业主。这种导向的重要性，怎么强调也不为过。

最近，有两家家族持有的豆类作物加工商和其他公司合并了。他们合并的理念在于，这样一来公司就能上市，并将收益用于在美国新建一家菜籽油压榨厂。

据 AgCanada.com 网站报道：

> 本周周一，马尼托巴省圣•让•巴普蒂斯特的罗伊豆业（Roy Legumex）和萨斯喀彻温省蒂斯代尔的沃克种子公司（Walker Seeds）宣布合并，重命名为豆业沃克股份有限公司（Legumex Walker Inc.，简称 LWI），同时还公布了公司首次公开发行（IPO）的初步募股书。

合并后的 LWI 将成为所谓的“加拿大最大的豆类及其他特用作物加工商之一”，它囊括了罗伊豆业在圣•让、莫登、普拉姆古力、马尼托巴省和里贾纳的工厂，沃克在里贾纳、萨斯卡通、布鲁克斯比、鲁新曼和萨斯喀彻温的加工厂和包装厂，另外还拥有萨斯喀彻温省艾凡里城一家工厂的股份。

布拉德向我寄了一份关于豆业沃克首次公开发行的记录：

> 我认为这家合并公司的 IPO 是受到了联合谷物贸易集团的驱动。AGT 之所以一直能吞并世界各地的工厂，从而成为一名市场主力，是因为它能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够从公开市场获得资金。今后，随着许多农业公司因扩张规模超出创始人能力范围，再加之创始人本身出于家族和财产规划目的也需要寻找更多的流动资金，我们将看到越来越多的公司合并行为。

我十分同意。不过 AGT 在这场竞争中已经捷足先登。（豆业沃克在 2011 年夏季上市，现在在多伦多证交所交易。）

谷物的收费公路

还有一种长期谷物投资方式我很喜欢，那就是维特拉（Viterra）。这是这家公司的新名字，大概是将"vital（有活力的）"和"terra（土地）"两个词浓缩在一起，不过这也是我猜的而已。公司原名为萨斯喀彻温小麦联营公司（Saskatchewan Wheat Pool），反映出它从前的经营领域。

维特拉从事谷物的运输、储藏、加工和洗涤。不过维特拉进行的可不是真正意义上谷物销售的营生。或许想象一下一条收费公路比较恰当：量就是买卖的关键。主宰收益额的是量和效率，而不是谷物价格。

维特拉最主要的业务是谷物处理，占据了销售额的 65%。它有很多又高又大的谷物电梯，你或许曾经在种植谷物的乡村见过。维特拉约 2/3 的谷物最终都会通过铁路一路西行抵达亚太地区。因此它是间接把握亚洲需求量增加、亚洲人口饮食习惯迅速发展的绝佳投资方式。波罗的海干散货运价指数（Baltic Dry Index，衡量货运费的指数）不断下跌，这对维特拉来说也是个好兆头。更低廉的运输成本也让加拿大西部的谷物对亚洲买家来说更便宜一些。

维特拉第二大业务是销售农业产品，如化肥、种子和作物保护产品，公司既是零售商也是经销商。维特拉在加拿大草原上分布有 276 家零售点。和其他零售业一样，这里的驱动因素是总量和利润。在这两点上，维特拉是这一带实力最雄厚的公司，占据了加拿大西部 45% 的市场份额。

从大局看来，维特拉的利润与耕地面积和作物耕种组合之间的联系更加紧密。而这两点长期看来是比较稳定的变量。

为了让耕种组合长势更佳，维特拉还持有加拿大化肥有限公司（Canadian Fertilizers Ltd.，简称 CFL）34% 的股份，CFL 位于艾伯塔省梅迪辛哈特市，从事氮肥生产。它凭借化肥和天然气之间的差价赢利。这一业务目前看来并不是特别出彩，但不管怎样，它还是很有趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维特拉可以选择多种方式管理公司现金和资产负债表。其中就包括了收购。在这个现金和信贷紧俏的市场里，收购可能会给公司带来一些规模较小、资金额度不高的交易。

尽管维特拉的业务与股票价格关系不大，但它或许是唯一一家由前国家美式橄榄球大联盟外接员经营的上市公司。维特拉的首席执行官梅奥•施米特（Mayo Schmidt）曾经有一段短暂时期在迈阿密海豚橄榄球队打球。不过更重要的是，施米特曾出色地完成多项重要决策，例如 2007 年对加拿大农业联合公司（Agricore）的收购。事实证明，他是一名非常敏锐老辣的领袖。

维特拉还有很多业务，但在此我就简而言之了。我希望你们关注的是更宏观的图景。维特拉是一家资金充裕、管理得当的公司。它在全球范围内扩张业务，已经在澳大利亚市场中占据的很大比例，在新西兰和美国市场的比例也不断攀升。如今正是乘风而行，扬帆远航。认识维特拉的最好方式就是将它看作全球谷物的收费公路。在我看来，未来数年，这条收费公路上都会一直车水马龙，川流不息。

当然，加拿大不是只有萨斯喀彻温

加拿大当然不止萨斯喀彻温一省。但由于本书来自我自己的亲身旅游经历和兴趣关注，而我认为萨斯喀彻温的故事想来诸位也不太熟悉，因此我将萨斯喀彻温作为本章的重点。

从宏观看来，随着世界局势变换，我很看好加拿大未来的发展。萨斯喀彻温作为标志性的例子，已经向我们阐释了原因。加拿大拥有令人觊觎的自然资源，并且正有开发这一财富的趋势。加拿大已经成为许多大宗商品的领先生产国（见表 12-2）。对投资者来说，加拿大蕴藏着很多商机。

加拿大公司在我的证券投资组合中占有很高比重，因为加拿大市场孕育了很多石油业、天然气业和采矿业的公司，而这些行业能向股

表 12-2 加拿大的自然资源宝藏

加拿大是领先的自然资源生产国

加拿大的国际排名	
产品类型	排名
石油生产	6
天然气	3
电力出口	2
钻石	3
镍	2
铀	1
小麦出口	2
水	3

资料来源：EIA, Global Insight, U.S. Geological Survey, EU Energy, USDA.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东提供诱人的回报。另外，加拿大还培养出若干举足轻重的国际大公司：铀矿商卡梅克（Cameco），钾肥公司（PotashCorp），不一而足。

在本章结尾，我想介绍我最喜欢的两家公司——加拿大自然资源公司（Canadian Natural Resources）和布鲁克菲尔德资产管理公司（Brookfield Asset Management）。

加拿大自然资源公司（纽约证交所交易，股票代码：CNQ）值得投资人士持有。在我此刻动笔时，这家公司市值 400 亿美元，是石油和天然气业的巨头。它是加拿大西部最大的重油生产商之一，第二大的天然气生产商。长期以来它都保持着提高产量、开发储备的传统。其资产基础相当雄厚，足以支持它未来长期坚持这条发展道路。加拿大自然资源公司的运营成本低、稳定性好。每一季度，管理团队都会提供一份详细的业绩报告，足以让对企业情报披露最吹毛求疵的投资者满意。

不过，这个公司有一个特殊的地方。它的管理团队拥有公司的大量股份。这一点很重要。他们就像业主一样进行管理，因为他们本来就是业主。图 12-5 能说明该问题。

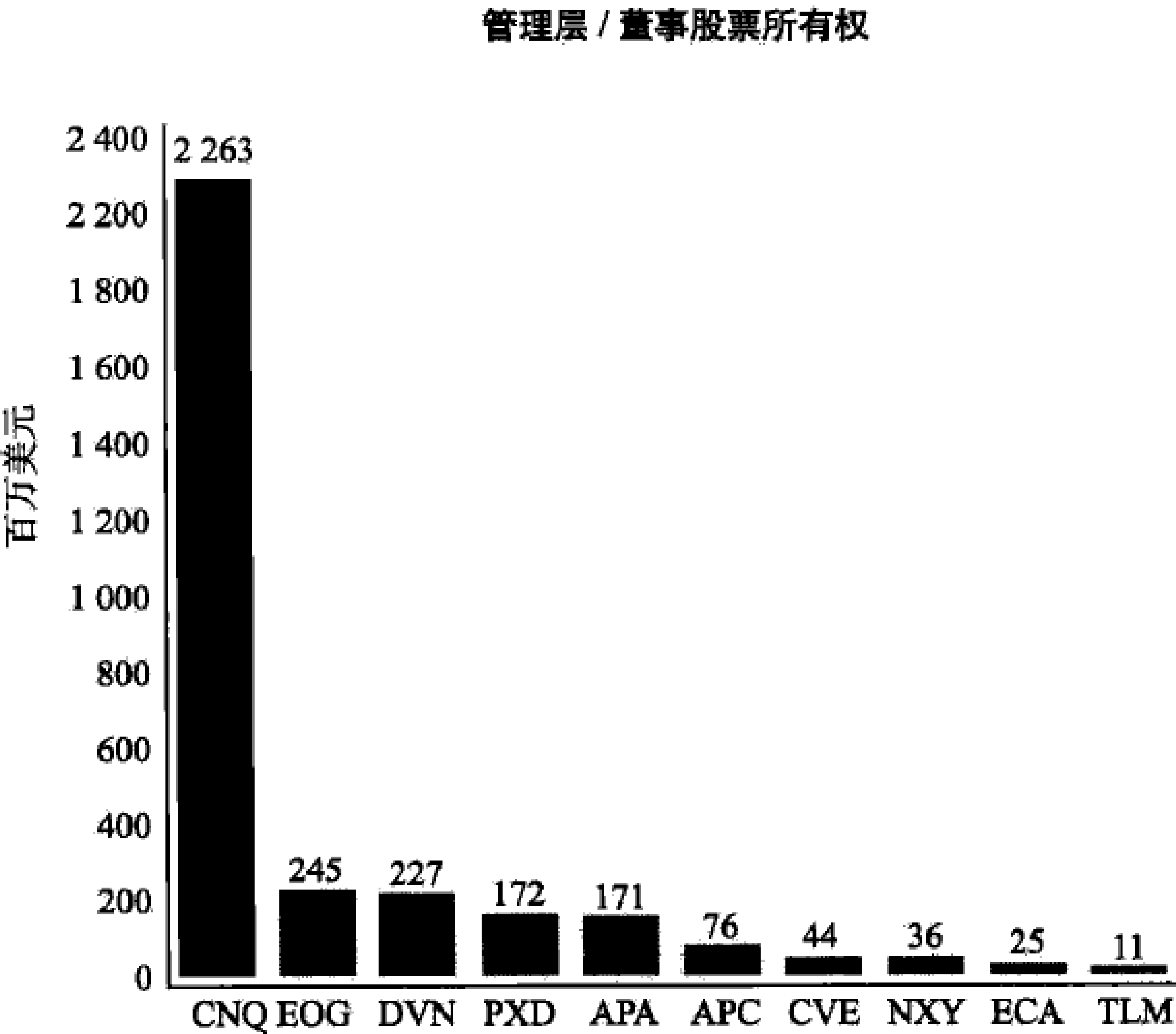


图 12-5 加拿大自然资源公司——由业主亲手打理

资料来源：SEDI and Thomas Financial.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其他条件相当的情况下，你永远应当选择投资业主，而不是那些象征性地占据公司少量股份的管理团队。从长远看来，业主们作出的决策更明智。

我选择布鲁克菲尔德资产管理公司作为长期投资目标也是出于类似原因。它的领域与前者大不相同。它致力于房地产、水力资产和基础设施建设。布鲁克菲尔德为客户管理价值逾 1 500 亿美元的资产。它的房地产资产都是纽约、多伦多等大城市的高端地产。它的水力项目组合是世界最大的资产之一，它们质量高、持久性强，能带来自由的现金流动，并且别人很难如法炮制。它的基础设施资产是贸易的关键组成部分：港口、铁路、管道和运输线路。

布鲁克菲尔德管理层占有公司 19% 的股份。公司首席执行官是布鲁斯•弗拉特（Bruce Flatt），团队成员皆是才俊，公司业绩记录格外突出，这也可见于公司超过市场平均水平的股价。公司投资持保守原则，通常在行情惨淡之时携大量现金购入。购买主最好挑选破产竞争对手的残骸。《加拿大商报》（*Canadian Business*）曾经为布鲁克菲尔德做过一次特刊，文章让人印象深刻，标题是《一位完美的掠食者》（A Perfect Predator）。此话不虚。

我将这两大公司作为核心仓位，这一章也充满了类似的理念。在未来 10 年，在我最中意的以下公司持有核心仓位的投资者将业绩斐然，它们是：联合谷物贸易集团、维特拉、加拿大自然资源公司和布鲁克菲尔德资产管理公司，另外还可以直接持有萨斯喀彻温的耕地。

未来几十年呈发展繁荣势头的国家需要加拿大拥有且管理得当的资源。中东、北非、中国以及其他国家将在加拿大和它的萨斯喀彻温省的市场中占据大幅份额。

本章小结

- 要想了解萨斯喀彻温耕地投资及其他相关信息，访问阿西尼博亚的网页：www.farmlandinvestor.ca/。
- 加利公司同样提供大量关于萨斯喀彻温耕地的情报。访问网址：www.farmlandinvestmentpartnership.com/。
- 投资联合谷物贸易公司是利用世界增长的粮食需要的绝佳途径，该公司是豆类作物加工业中的佼佼者，其产品涵盖了扁豆、鹰嘴豆、豌豆、菜豆等。
- 维特拉是另一家领先的谷物产品（如小麦）加工商，且运输直达全球各地。
- 值得关注的两大长期加拿大股权公司：加拿大自然资源公司和布鲁克菲尔德资产管理公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章



美利坚合众国：回到家门口

只有那些眼界狭窄、缺乏深入挖掘能力的旅行者才会感到无聊。

——威廉·利斯特·希特－穆恩，《忧郁公路》

由威廉·利斯特·希特-穆恩执笔的《忧郁公路》从1982～1983年在畅销书榜单内停留了34周。全书记叙了作者为时三个月探索美国小镇的公路之旅。

在孩子们放春假期间，我太太和我带着全家开始了我们自己的迷你忧郁公路之旅，在特马弗半岛的马里兰州内四处转悠。（我在包里揣上了《忧郁公路》，一路上重读了部分章节。）特马弗半岛得名于平分它的三个州的名字：特拉华州、马里兰州和弗吉尼亚州。我们游览的小镇有柏林、斯诺希尔和波科莫克城。

三个小镇都深深扎根于马里兰州的历史，并且渊源各异。柏林（Berlin）建于18世纪90年代，得名于一家叫作“伯利因”（Burleigh）的老酒馆。如果你以五倍的语速念这个名字的话，你就会明白过了几百年后，“伯利因”演化成了“柏林”。斯诺希尔（Snow Hill）的历史更加悠久，它于17世纪80年代由一群伦敦人创建。他们以自己很喜欢的英国某地命名，这也解释了为什么这里哪儿都没有山丘（也没有多少雪）。

我们在波科莫克城里逛了一下波科莫克城河岸上的一家博物馆。当地流传的说法是这条河的名字取自阿岗昆语，表示“暗河”之意。（我与希特-穆恩都有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个爱好，喜欢弄明白一个地方形成的原因和名字的由来。）河水天然呈茶色，由两岸繁多的柏树树根释放的丹宁酸浸染而成。据说波科莫克河在世界上同等宽度的河流中是最深的。尽管颜色昏暗，波科莫克的河水孕育了鲇鱼、岩鱼、鲈鱼、河鲈，除此之外，竟然还有一种身躯狭长的雀鳝鱼。

当地丰沛的柏树和松树资源为造船业提供了基础，这一行业在 17 世纪晚期一度繁盛兴旺。柏木是一种极为珍贵的木材，抗腐蚀性强。在这里组装出了许多跳跃玩具、纵帆船、平底轻帆船和汽船。

这些还只是大河丰富历史的一个片段罢了。博物馆的展品将我带入一种沉思的状态。我凝视着这些黑白照片，注视着早已作古的商人们、水手们和农夫们的双眼。我想知道他们当时在想些什么。时光荏苒，曾经组成他们生活的一切日常琐事自然都变得有些可笑。我想知道，如果他们能重新再来一次的话，会不会选择不一样的生活方式？（我将这些想法告诉了我太太。“这对度假来说稍稍深刻了些。”她评价道。）

这些沉睡的小镇只有几千个居民。每一个小镇都有自己的主干道，街两边古董店、咖啡店和教堂鳞次栉比，维多利亚风格的建筑和 20 世纪 50 年代的平房奇妙地混杂在一起。

在镇外，我们驱车游览着几乎没有什么高低起伏的天地和农庄。马里兰州的这一带以家禽养殖场著称。你可以看见像仓库一样的长长的建筑，里面全是鸟禽。珀杜（Perdue）是这里的大养殖户，不过我在车道旁瞅见一个小小的标示，上面写着“泰森”。

不见其影，先闻其味。当我说起这股臭气的时候，我太太说：“最让乡下人气恼的就是城里人来这儿后谈论这儿有多臭。”或许如此。我猜想如果你一直住在这儿的话就会习惯这股味道了。

表面上看起来，当地经济并不怎么繁荣。我们看见很多待售民居，还有不少歇业的商店。后来，我查询了一些统计数据，发现三个小镇中约 15% 的人口都生活在贫困线以下。小镇收入中位数仅在 28 000 ~ 32 000 美元，远远低于国家平均水平的 44 000 美元。

面对这一片古董店、含早餐旅馆和教堂，我陷入了沉思。当我游览这种类型的小镇时，我时常会感觉到它们曾经也是繁华熙攘的地方，而今天，你看见的是旧日繁华的碎片。早餐旅馆曾经是一位小康水准的商人的家，这座博物馆曾经是一间商品交易的店铺。不胜枚举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这或许也是某种幻象。这些地方的历史就是一部兴衰史。它们随烟草生意而兴盛，随后又衰败。（当时在河边曾经有货仓供人储存烟草，以烟草汇票作为支付。那会儿烟草和钞票一样管用。这些货仓也早已销声匿迹。）它们随造船业兴盛，尔后又归于衰败。相似的历史不断重演。

或许它们能东山再起。或许这一带充足的粮食产量能推动新一波的热潮。虽然不确定，但谁又说得准呢。

这就是市场的迷人之处——财富如潮水般起起落落，崎岖不平的“进步”之路，局势扑朔迷离。或许希特 - 穆恩是对的。“能让一个人漫游片刻的或许不是洞察力，”他写道，“而是体力。或许唯一的天赋就是询问的机会，不确定究竟会发生什么。”

美国在世界局势变迁中占据的地位是不确定的。它立于巅峰已经很久了。当然，撇开外患不提，美国的内忧已经不少。历史上西方世界与所有人之间反常的差距将不断缩短。这也意味着，已经习惯在最好的餐桌前就餐的美国人，不得不与他人分羹共享了。

对一部分人来说，要适应调整将会很困难。但这并不是说美国人的生活质量就一定会下滑。在其他很多领域，美国都是富庶且具有竞争力的。这或许听起来简单，但我们需要的是加强我们领先的领域，少涉及我们薄弱的领域。美国还有丰富的商机，这也是本章的重点。与贯穿全书的情况一样的是，在此仅涉及我从亲身旅行与发掘之中汲取的理念，它们具有我的个人风格，亦经我一手筛选得来。它们并不是对美国投资的全面审视。

让我们先从自然资源出发吧。

你闻所未闻的最严峻的资源短缺问题

在摩洛哥积雪覆盖的阿特拉斯山脉的山麓下，吉马广场边上的阿加拿咖啡馆是马拉喀什一个热门店铺。广场是城市的心脏，各种饮食商铺生龙活虎，人头涌动。这里是一边欣赏吉马广场的日落，一边享用茶饮点心的绝佳地点。

2011 年，恐怖主义袭击扰乱了这幅迷人的场景。一颗炸弹在咖啡馆里爆炸，造成 15 人死亡，逾 20 人受伤。数日后，数千人在摩洛哥各城市游行，要求政府推动民主转型，谴责恐怖主义。

你已经知道在利比亚、突尼斯和埃及发生了什么。2011 年，中东和北非都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陷入了政治动乱之中。对于这其中的政治问题，我是鞭长莫及。但有一个原因表明，这些国家对我们很重要。投资者希望能聚焦于某样关键的大宗商品上，它牵涉 40% 的全球粮食供应。

言下所指的是磷矿石。而北非这四个国家占据了全球磷矿石供应的 80%（见图 13-1）。

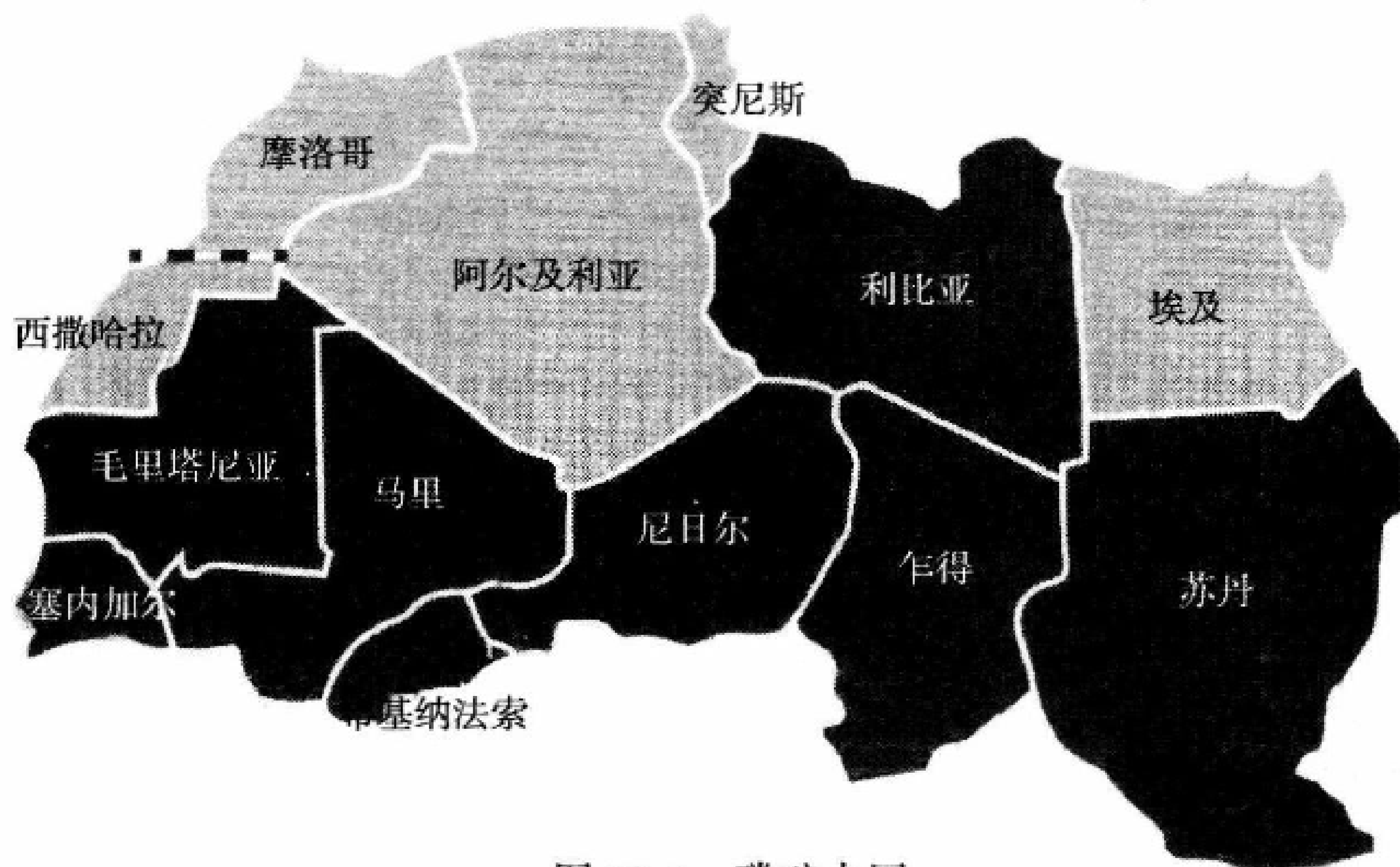


图 13-1 磷矿大国

资料来源：Stonegate Agricom.

你会注意到摩洛哥和西撒哈拉之间有一条虚线。该领地的归属问题尚存在争端。摩洛哥人宣称该地为摩洛哥所有，而本土萨拉威人宣称领土归他们所有。自 1975 年西班牙离开摩洛哥后，摩洛哥人和萨拉威人为这片领土争斗了 16 年，最终在 1991 年达成停火协议。自那以后，西撒哈拉的命运仍然模棱两可。

我无意深入叙述争端的有关细节，不过要指出的是，摩洛哥的一些贮量最丰富的磷矿床落于这片争端领地上。它们构成了摩洛哥磷酸盐产量的 11%。

因此，全球磷酸盐资源中有很大一部分就受制于不确定的政治局势。要是平静被打破了，磷酸盐的市价会被推上峰值。

这样的峰值以前曾经发生过。

2008 年粮食危机之际，磷酸盐价格最高曾抵达每吨 500 美元。在图 13-2 中，你会发现大体说来，磷酸盐价格和 FAO 的粮食价格指数（Food Price Index）是一致的（注意图 13-2 中磷酸盐的年均价）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

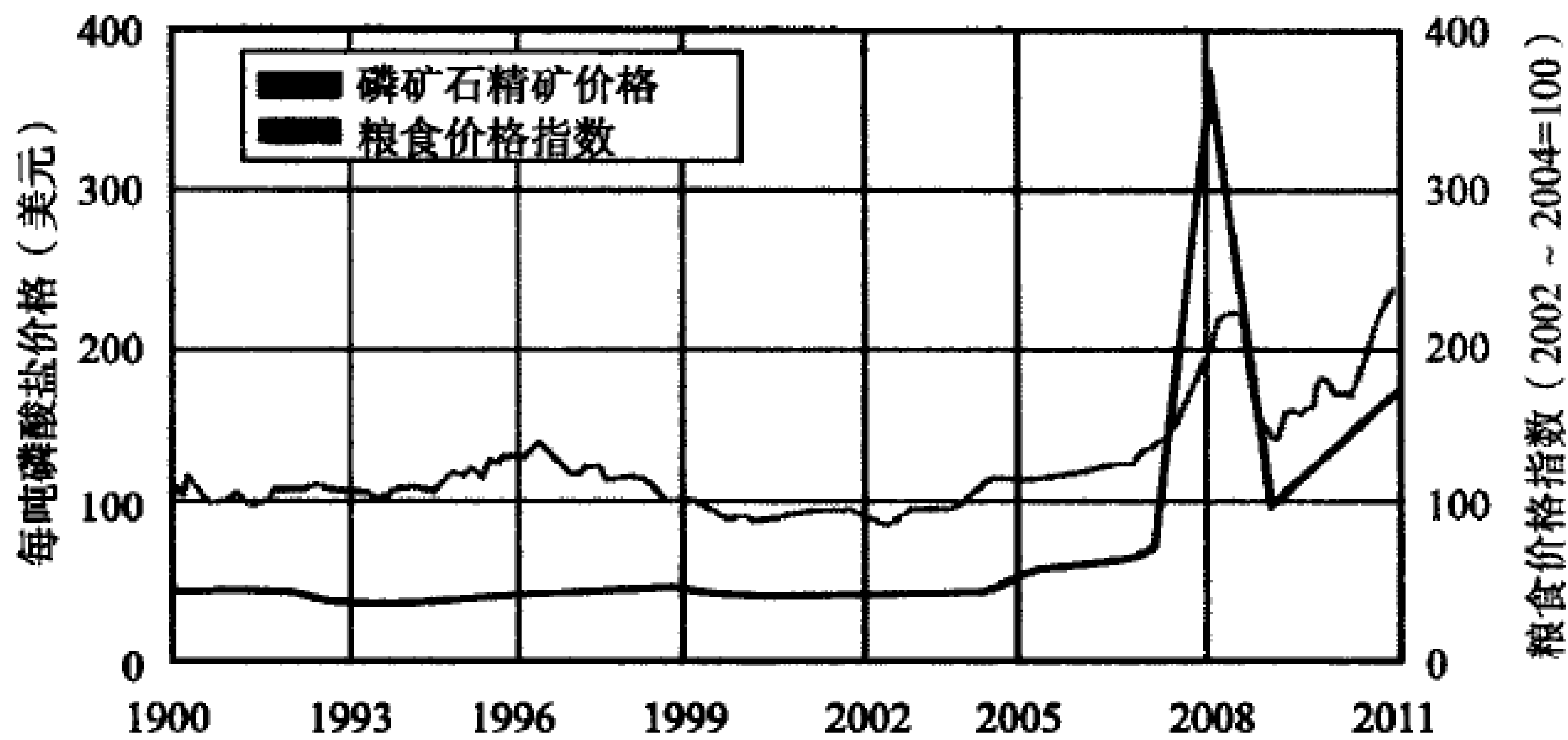


图 13-2 磷酸盐价格与粮食价格步调一致

资料来源：Stonegate Agricom.

随着粮食价格不断攀升，磷矿石价格也会紧跟其后。其原因在于，磷酸盐作为一种不可替代的化肥，对全球粮食供应至关重要。全球大部分矿山产量都在下滑。《外交政策》将其称为“你闻所未闻的最严峻资源短缺问题”。磷酸盐有助于植物长出更强壮的根须，还能提高其用水效率。它能帮助粮食增产，促进作物成熟。要获取磷酸盐，你就只有采磷矿。而全球也就只有这么多大规模的矿床。这也为我们带来了投资的良机。

我相信，总体来说，粮食生产产业是投资的好去处，其中有几个简单的原因，我们在本书中已经讨论过不少。我最喜欢的做法就是观察时间推移带来的饮食习惯的改变。中国、印度和其他新兴市场在过去 10 年中已经壮大了许多。它们比以前富庶，因此其中居住的人们开始享用卡路里更高的饮食。这是理所当然的，因为在收入和卡路里消耗量之间存在稳定的关系，试看图 13-3。

因此，随着这些国家的卡路里消耗量沿着曲线上升，它们将推动农业和粮食生产领域的投资。

这些年来，人均可耕土地的来源也随之缩小。一般来说，城市是在靠近农田的地方发展起来的，而一旦城市开始扩张，它们会吞噬周边的农田。（在我居住的地方就是如此。曾经一片农田的地方如今已成为华盛顿哥伦比亚特区的城郊。）无论如何，这意味着我们要更高效地利用现有土地资源。化肥能增产，能让每英亩生产更多的作物，因此在今天它们扮演的角色尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

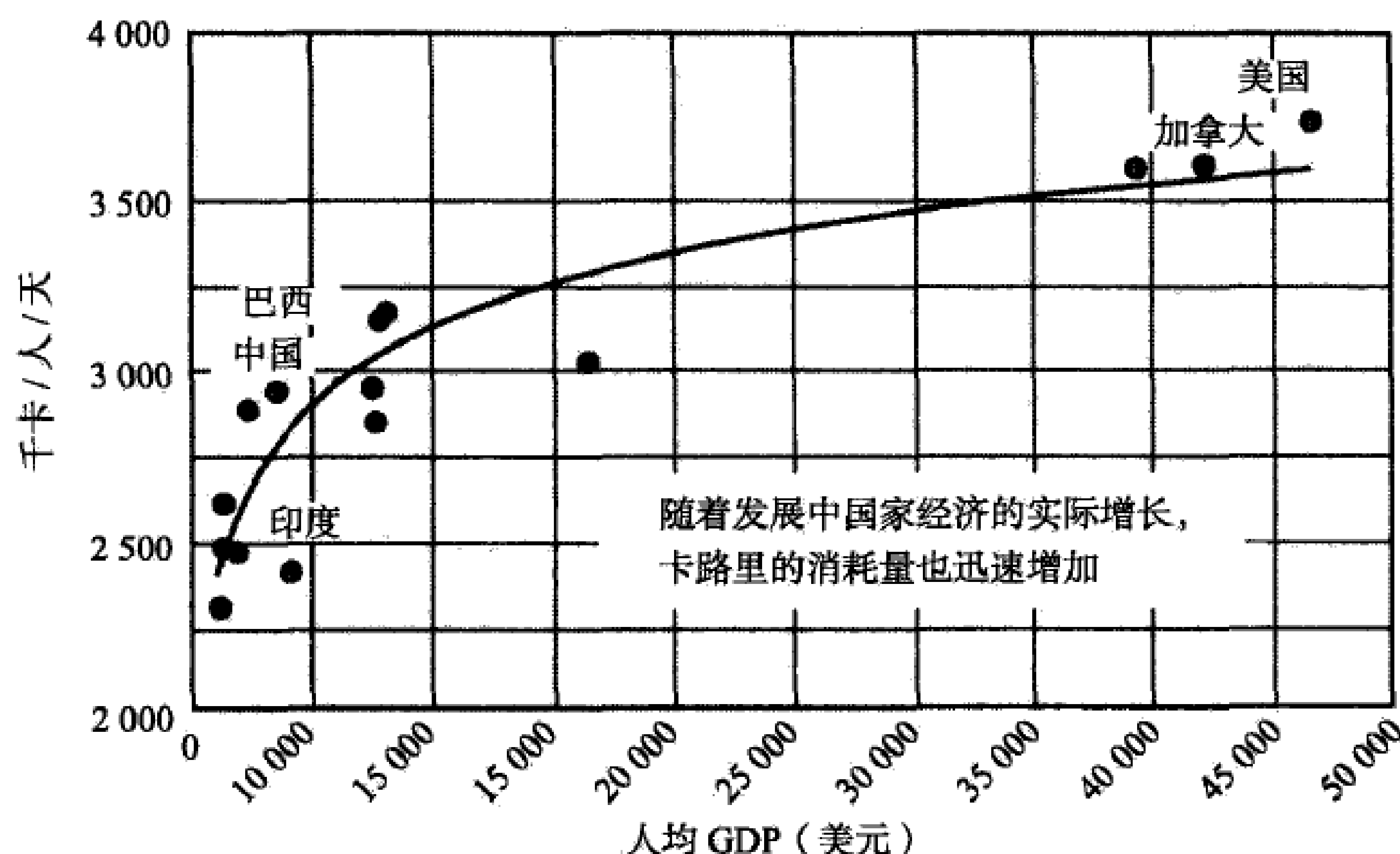


图 13-3　收入水平影响饮食消耗量

资料来源：Stonegate Agricom.

如果告诉你以下 4 个国家消耗了全球 60% 的化肥产量，你或许不会惊讶，它们是：中国（30%）、印度（13%）、美国（12.7%）和巴西（5%）。印度的产量是中国的一半，且印度没有磷酸盐矿储备。中国富含磷酸盐资源，但大部分都是自产自用。为了保证磷酸盐供应，中国一直对磷酸盐设有高额关税。

与采矿业的情况一样，磷矿等级也日渐下滑。换句话说，我们要采掘更多的岩石才能获得等量的磷酸盐。大矿山开采时间已久，并且很难找到替代矿山。磷矿储备在未来极有可能成为战略性资产，事实上，从中国为它设置的高额出口关税看来，中国似乎已经将它视作战略性资产。

我走访了美国新兴磷矿矿床之一，它就坐落在爱达荷州的熊湖一带。

来自熊湖的报道

……命运之神施予突降的变故与机遇，他乐于将采矿商和木材商变成百万富翁（quadruplicate），却让铁路国王变得“身无分文”。

——拉迪亚德·基普林，《从大海到大海》

熊湖的湖水是翠蓝色的，这缘于湖水中悬浮的石灰岩矿层。这个美丽的乡村

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经是肖肖尼部落的出没地。从盐湖城搭乘皮拉图斯 PC-12 飞机就能到达这里。

我之前在爱达荷州考察石门农业的帕里斯山矿区。帕里斯山是石门手上正在动工的两大磷矿矿床之一。另一处是位于秘鲁的曼塔罗矿床。

帕里斯山矿区所处地带拥有悠久的采矿传统。这一地带的采掘活动始于 20 世纪。事实上，这里还有三处老矿井一直断断续续地出产矿石，直到 20 世纪 40 年代才停工。

帕里斯矿区方圆 50 英里内分布有三座生产活跃的磷矿山，分别为孟山都、阿格里姆和辛普劳所持有。（辛普劳是世界上最大的私人公司之一。）这一点很重要，因为它意味着附近建有基础设施（公路、铁路和电力设备），还有丰富的水资源。矿山成功的所有必需条件都具备了。

石门于 2009 年从 RMP 资源公司（RMP Resources）手里以低价购得该矿区，RMP 购买的初衷是勘探钒矿。而 RMP 又是从地球科学公司（Earth Sciences）手中购得该地产，地球科学公司于 20 世纪 70 年代在帕里斯山上钻了 46 个洞，进行了全面的评估。石门仅以 400 万美元购得地产，并于 2010 年 9 月开始钻井。石门打一开始的重心，就是开发磷矿资源。

帕里斯山的地图让我开始思考铁路在美国历史上成就或摧垮一个城市中的地位。帕里斯山东北方向上的蒙彼利埃是熊湖郡最大的城市，有近 3 000 名居民。1863 年，先驱者们沿着俄勒冈小径来到这里定居。石门可以用卡车将磷矿石送往蒙彼利埃，接着它可能会运往佛罗里达州（抵达化肥大公司美盛），或许运到西海岸的海港，再从那里运到任何一个地方。蒙彼利埃与帕里斯之间曾经有一条直达铁路，但铁轨被当作破铜烂铁拔出来了。不过路基还保持原样。

当西部还是一张空白的画布时，许多城市拔地而起，有的城市的诞生只因为这里有一个铁路枢纽站或者终点站。铁路大王对散布在草原平川之间的城市具有相当的影响力。大北方一代的铁路大王詹姆斯 J. 希尔（James J. Hill）曾经让斯波坎的城镇对他的命令俯首帖耳。1892 年，他还威胁要让铁路绕过这座城市，这就相当于给小城判了死刑。斯波坎最终投降了。

我的故乡是马里兰州的盖瑟斯堡，建于 1765 年，最初命名为洛格镇。这里除了农场和牧场之外没有什么，直到威廉 • 盖瑟（William Gaither）说服巴尔的摩和俄亥俄铁路公司（B&O），在 1873 年修成一条穿过小镇的铁路。铁路的建成意义十分重大，人们甚至以他来命名这个小镇。

在地图上，我找到了来时抵达的机场。我从这里出发，驱车开过了帕里斯小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镇，人口仅576人。镇上有一座壮观的砂岩圣龛，于1889年竣工，可容纳近四倍于小镇人口的教众。我们又开过了布卢明顿，其大小是帕里斯的一半，最后到达了帕里斯山。这些城镇的经济大都不景气，因此都很欢迎石门的到来（当地餐馆尤其欢迎之至）。

帕里斯山地产坐落于山丘与绵延的牧场之间，地上点缀着蒿属植物和野花。在我参观期间，石门还在进行钻井工作。除了两座钻井架，整片地产和当初乘着大篷车来到这里的先驱者眼中所见场景别无二致。要真有什么区别，那就是这片大地比旧日看起来更友好了。这儿的冬天会很严酷。当我纵目远眺这片美丽景致时，我心里想着当初在这里开辟活路该有多困难。这附近可没有什么家得宝或者萨夫韦[⊖]超市什么的。这让我觉得美国广阔而又相对空旷的中部地区仍然是投资的大世界。石门正在证明这一点：这片土地上仍蕴藏着不少财富。

石门的钻井已经挖掘出一些令人满意的磷矿钻芯样品。帕里斯山矿区的地层特点与爱达荷州东南部的特点一致，据统计藏有1 460亿吨磷矿储备。爱达荷的地质面貌很有意思，它曾经是盘古大陆的西海岸线边，盘古大陆是2.5亿年前存在的超大陆。随着地壳迁移，向西挤压，洛基山脉就此诞生，就好像你将一张地毯挤进另外一条一样。这解释了爱达荷这一角勘探出了海洋磷矿石、暗色泥岩和黑色天然焦炭。

矿床本身拥有极高的等级。它们品质之出色，以至于事实上石门不需要或者只需要略做加工，就能直接运出磷精矿。这也意味着成本也随之降低。矿床中资源分布均匀且易于预测勘探，这是它另一处魅力所在。

我访问了石门农业在帕里斯山的办公室，它的隔壁是一家古董店，出售各种有意思的商品，包括“二战”飞行夹克、钢铁头盔，甚至还有一只美洲狮标本。享用午餐的时候，我们就矿山的前景进行了交谈。单是帕里斯山的深脉带就能连续15年每年出产100万吨磷矿；而上脉带至少能再出产15年。

我非常关注谁是股东，谁是管理者。他们都是可靠的业内人士。伊恩•麦克唐纳（Ian McDonald）和克里•诺尔（Kerry Knoll）（联席主席和重要的股东）都是可靠的公司建设人士。他们曾经创造过、出售过许多公司，为他们的投资者带来了大量财富。他们的业绩不只一次、两次而是三次。埃里克•斯普罗特（Eric Sprott）拥有公司1/3的股份。斯普罗特是最聪明的小盘股资源投资者之一。这些

⊖ 美国家居连锁超市。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人凑到一起，行，跟我说在哪儿签名吧。

首席执行官马克·阿什克罗夫特（Mark Ashcroft）身材魁梧，出生于安大略北部寒冷乡村的采矿之家。我喜欢听他谈论磷矿市场和石门农业的计划。他是个大忙人：在和我道别后，就立刻动身与辛普劳公司碰头了。他似乎认识业内的每一个人，他对磷矿项目和矿山的知识也十分渊博。他是麦克唐纳和诺尔亲手挑来管理公司的人才，斯普罗特和董事会都全力支持他。

石门农业这个例子告诉我们，只要我们去发掘，美国仍是自然财富的宝地。（讽刺的是，公司的管理团队和主要赞助人都是加拿大人。）

你可以发现许多小公司在利用过去的美国资产干一些有趣的实业。科罗拉多州的这家公司就是如此。

当洛基山煤矿遇上钢铁需求

冶金用煤（又称冶金煤或炼焦煤）是用于钢铁冶炼的一种优质煤。冶金煤的价格往往是发电煤价格的 2 ~ 3 倍。对炼钢厂来说，它是一笔高价值的战略性资产，因此它们愿意花更多的钱来确保资源。

业内人士知道我们需要大幅扩张新开发的矿山，从而满足对炼焦煤的需求。据力拓集团估计，近 6% 的年增长率将延续到 2020 年。换算过来就是还需要增产 8 800 万吨冶金煤才能满足需求。

大体上，中国、印度和巴西的炼钢厂的产能都有所增加，并且沿海岸线新修了很多工厂，为冶金煤进口做好准备。中国缺少足够的冶金煤，自 2009 年以来已经成为净进口国。印度长期缺乏冶金煤，而巴西也将不得不进口大量炼焦煤。

头号生产国是澳大利亚，第二大出口国是美国，美国坐拥全球最好的一部分炼焦煤矿山。在美国新开一口矿井不容易，但有一个公司却成功了。它在一个老矿井体系的骨架上修建了自己的矿井。

在科罗拉多州特立尼达以西约 25 英里有一条狭长的山谷，其产矿历史可追溯到 19 世纪。史上有名的科罗拉多燃料与钢铁公司（Colorado Fuel and Iron Co.，简称 CF&I）在这里修建了冶金煤矿井。CF&I 曾经是洛克菲勒麾下美国钢铁公司巨头，在纽交所交易，也构成了道琼斯工业平均指数的一部分。

CF&I 在普韦布洛有一座大规模的钢铁厂，1989 年前工厂运作所需的炼焦煤来自现名为新埃尔克矿业公司（New Elk Mine）的矿场。CF&I 曾经有过困难，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也历经几度破产。它如今已经不复存在，不过老矿井里的冶金煤还在那里。新埃尔克矿业自 1996 年以来基本上是闲置的，直到 2008 年夏季，一家新公司购得矿场，并开始重新运作。

这家公司名叫克莱因矿业（Cline Mining)。《煤炭与能源价格报告》(*Coal & Energy Price Report*）是一份报道价格趋势和小道消息的工业发行刊物，2011 年 7 月刊上曾提及克莱因，称据“华尔街上一位眼光敏锐的消息来源”，这是一家潜在的收购目标。年增产 300 万吨大容量 B 级煤矿是一个大数字。而煤矿级别甚至比 B 还优质，有可能是 B+。

该来源指出，新埃尔克矿业附近两条铁路路线可让其穿过锁定的科珀斯克里斯蒂港口、得克萨斯州向国内或海外运煤。该来源断言克莱因“应当被”阿奇（Arch)、云峰（Cloud Peak)、阿尔法（Alpha)、皮博迪（Peabody)、克利夫（Cliff）或“任何具有资金手段的公司收购”。它是一个油水多的投资目标，因为它在筹集新股本后获得大量融资。它拥有 8 000 万美元非核心资产可出手。同时，克莱因的公司市值仅为 4 亿美元。根据现金流量贴现法，消息来源声称这 300 万吨的高容量 B 级煤的价值可能是眼下克莱因公司市值的两倍。

毫无疑问，不用等太久，克莱因就会列在某位投资者的购物单上，或许当你读到这里时，它已经不存在了。不管怎样，作为一个例子，它向我们展示了美国储备量相对较多的一种宝贵资源，以及投资人士的商机。

在石油方面也有类似的商机。让我们来到库克水湾和巴肯。

库克水湾之旅

詹姆斯•库克上校（James Cook，1728—1779）是我最喜欢的探险家。当我在澳大利亚的墨尔本时，我特意去参观了在菲茨罗伊花园的库克石屋，它纪念了这位伟大的探险家对南方大陆的“探索”。

在我办公室的墙上，挂着一幅昔日库克上校麾下亨利•罗伯茨（Henry Roberts）中尉绘制的地图的复制品。这幅地图追溯了库克乘奋进号（Endeavor）和决心号（Resolution）完成的三次伟大的海外旅行。上面的虚线似乎涵盖了横跨世界大洋、几乎不可能实现的距离。

我之所以要介绍库克是因为他的影响至今犹存——一个以他名字命名的水湾，正构筑着一个伟大的石油与天然气的故事。1778 年，库克驾驶决心号来到这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，寻找西北航道。他没有发现通道，但他却通过了阿拉斯加州这个以他命名的水湾。

长年来，库克水湾都是石油和天然气的丰富来源，但巨大的普拉德霍湾油田的发现将人们的注意力转向了北坡。库克水湾的产量逐渐减少。

阿拉斯加州为了吸引更多投资，为公司提供政府退款，涵盖钻井和勘探成本的 40%，以现金形式支付。还有更多潜在的退款，涵盖成本中另 20% 的费用。

库克水湾过去一直是一个有经营风险的地方。不远处活火山还在隐隐地冒烟，涨潮时大量潮水席卷水湾，冬天水湾又会盖上厚厚的冰层。但阿拉斯加政府的鼓励政策增加了它的吸引力，并且潜在的收益也不容小觑。一家大型石油公司阿帕奇（Apache）正在吞食着这片油田。

库克水湾还有一个有趣的特点是，绝大多数在产油田都是 50 ~ 60 年前开采的。水湾本身未开发程度令人吃惊。众多估计表明库克水湾可能拥有逾 2 亿桶石油和 13 ~ 15 万亿立方英尺的天然气储备。

后者尤其可贵，因为阿拉斯加存在天然气短缺问题。当美国本土 48 个州的天然气价格停留在 4 美元的低迷阶段时，阿拉斯加州的天然气价格超过了 6 美元，在冬天还冲到了 10 美元。有人担心阿拉斯加的天然气可能会耗尽。

“他们自产自用。”有一个石油商如此向我形容道。你还不能将天然气运到水湾。这是一个封闭的市场。阿拉斯加需要产出的天然气。阿拉斯加政府知道这一点，所以才会有这么多优惠政策。对正在水湾动工的石油公司来说，这是一个绝好的机会。

库克水湾油田区已经产出逾 10 亿桶石油和 5 万亿立方英尺的天然气。总体说来，阿拉斯加的石油和天然气开发规模是很大的。举个例子，美国国内约 1/5 的自产石油都来自阿拉斯加。

这也有些讽刺。当库克驶进水湾时，他在寻找的是西北航道，一条穿过北冰洋，进入大西洋和太平洋的捷径。在这一点上，库克未能成功。但正如历史将会向我们证明，凭借寒冷的海水下埋藏的珍宝，这条水湾变得更加珍贵。

洛基山投机：巴肯油田

伊莎贝拉•露西•伯德（Isabella Lucy Bird，1831—1904）是一位令人称奇的旅行家和作家。她游遍整个亚洲，她在日本北部和阿伊努人共同生活过一段时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间，她去过夏威夷，攀登了那里的冒纳罗亚火山，她周游澳大利亚，在波斯纵马奔腾。这只是她生命的一小片段。她云游四海。

1873 年，伯德出发前往洛基山脉。当时，洛基山地区是一片荒蛮之地，先驱者们在那里艰难营生。伯德的旅行始于洛杉矶。她一路东行穿过内华达州，然后深入科罗拉多地带。伯德将她的探险经历都记录在写给她姐姐亨丽埃塔的信中。后来她将它们装订成书，于 1879 年出版。

书中记录了伯德对洛基山一带景致的生动描绘。她写到“白雪点染的群山”，林间空地和草坪、驼鹿和熊。有一头熊走到她近处，她都能“听见裹着白霜的林草，在它的脚下发出清脆的爆裂声”。她还写到深邃的寂静，和“干涸的河床边点缀着朵朵樱花”。还有松树，还有“深而广的峡谷……卧在紫色的忧郁之中”。

正是它的辽阔与美丽，那份探索的情怀，让洛基山脉在今日仍萦绕着一种浪漫的氛围。今天，尽管我们有这么多复杂的工具，洛基山的石油和天然气储备仍是一个谜。

石油商人和投机人士不知道这个地区究竟藏着多少石油和天然气。美国最炙手可热的勘探地区中有部分坐落在洛基山地区，尤其是所谓的贝肯油田趋势。

此地丰富的石油储备改变了这片曾经偏远之地的命运。贝肯页岩层绵延北达科他州和蒙大拿州（和加拿大，但本章我只探讨位于美国境内的区域），可能蕴含 40 亿桶石油储备。如果这个数据（由美国地质调查局（U.S. Geological Survey）提供）没有错的话，它会成为 40 多年来美国本土勘探的最大油田。

贝肯油田已经出产了大量石油，足以让任何投资者变得富有。2003 年北达科他州石油日产量为 10 000 桶。2011 年，日产量达 400 000 桶。

这给达科他州带来一股屡见不鲜的石油热潮。本土公司麦克唐纳发放 300 美元的签约金，由此可窥知当地存在劳动力紧缺问题。来自各地的工人蜂拥而来，住房问题难以解决。他们可能睡在他们的卡车里，或者野餐帐篷里。

当地旅馆长期满员。我曾浏览网页试试看能否找到房间。我查询了 Super 8 Motel——满员。我又查询了其他几个旅馆——还是满员。我在旅游网站 Priceline 上搜寻，还是没有找到房间。这里究竟发生了什么？

当地的牧场主一夜之间摇身变为百万富翁。这是一座新兴城市，或者这一带都是新兴城市。就连州政府都处于盈余状态。

我们一直知道这里有石油，但问题是：凭借现有技术，我们无法开采大部分的石油储备。现在不一样了。这里的产量不会对石油市场造成打击，仅美国一国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的年消费量就超过了 70 亿桶；但对于许多牧场主、小公司和小城镇，这个产量就足够了。它能让北达科他成为美国第四大石油产地，仅次于得克萨斯、阿拉斯加和加利福尼亚。怀廷石油（Whiting Petroleum）的首席执行官吉姆•沃尔克（Jim Volker）称之为“真正的黑马”。

昔日，一声“有黄金！”的惊呼就让采矿者乘着一辆辆火车来到淘金城镇；而一声“有石油！”的惊呼又让石油商们来到北达科他的小城。现在有一长串的公司在贝肯油田动工：大陆资本（Continental）、怀廷（Whiting）、马拉松（Marathon）、EOG 等。你可以在贝肯赚大钱。

尼古拉斯•萨顿（Nicholas Sutton）也持同样看法。萨顿是里索鲁特能源（Resolute Energy）（上市股名：REN；交易所：纽约证交所）背后的董事长，我认为该公司是石油和天然气领域内值得持有的一家公司。他曾经让投资者们大赚一笔。

1992 年，萨顿以每股 14 美元的价格推动 HS 能源（HS Resources）公开发行。基本方案非常简单，也谈不上新颖。HS 会从大型石油公司手中购买投资不足的石油和天然气矿区。有没有这些无依无靠的矿区对埃克森美孚或雪佛龙这种大公司来说没什么变化。收购这些资产就好比向比尔•盖茨讨一枚 25 美分硬币。

接着，HS 向这些矿区投入资金（它们要么规模太小，要么年代太久，大公司对它们漠不关心）让它们重新振作起来。项目进行得很成功。萨顿将 HS 打造成一个规模不菲的石油公司。2001 年，科麦奇公司（Kerr-McGee）以每股 66 美元的价格买走 HS 能源。换句话说，萨顿以价值 1.5 亿美元的公司起家，最后以 18 亿美元出售。与萨顿一路走来的投资者都能享受年均 20% 的年回报率，即 354% 的总回报率。

这项工作告一段落后，萨顿开始休假，后又在 2004 年担任里索鲁特的主席兼首席执行官，成为它的掌舵人。他带来了 HS 时的老团队：詹姆斯•比科（James Piccone），担任新公司的董事长；西奥多•盖兹里斯（Theodore Gazulis），财务总监；理查德•贝茨（Richard Betz），策略规划高级副总裁。而他们都准备从头再来一次。

萨顿搬出以前玩过的路数。他发现雪佛龙在犹他州的东南角名为帕拉多克斯盆地的地方持有若干老油田，他想要的油田名叫阿尼斯，于 1956 年勘探而得。2004 年，萨顿以已测储备每桶 5 美元的价格，共 8 600 万美元购入这片油田。接着，他在该盆地寻找其他油田，从埃克森美孚手中再次购入部分油田。同样，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以已测储备每桶约 5.85 美元的廉价成交。

现在他有了一家财源不断的体面公司。萨顿的里索鲁特在北达科他州的贝肯油田也购入一定股份。他评价道："北达科他州的这些优质资产产油量高、面积大、前程无量。尽管贝肯油田在石油公司之间久享盛名，但直到最近，科技进步才释放出它的潜力。通过这次交易，我们能全面利用这个重要的商机，继续以一种风险相对较低的方式扩充我们的石油储备。"

如今贝肯油田还处于开发初期，但我觉得整个局势有很大的吸引力。美国正在酝酿一股巨大的石油热潮，随着里索鲁特继续开发勘探，这有可能会成为另一个催化剂。

里索鲁特采用的是三次采油技术。通过向井中注入二氧化碳，剩余石油能转为液态，从而更易采收。之所以叫"三次"，是因为你只能在使用过其他手段后，再进行采收。这项技术经过实证，风险较低。里索鲁特公司每桶石油的开采成本约为 25 美元。

无论如何，二氧化碳这种手段来得恰是时候。众所周知，人人似乎都想要减少二氧化碳排放量。里索鲁特和它的同伴——如丹伯里资源（Denbury Resources）提供了其中一种解决方案。比如说，丹伯里有一个项目，能捕捉一家陶氏化学所属工厂排放的二氧化碳，其年排放量等于 27 000 辆汽车的碳排量。

政府提供资金支持其他碳捕捉方案。尽管这个方案没有政府补助，但它仍然经济实惠：它促进了美国石油供应，帮助解决阿尔•戈尔忧心忡忡的工业废气。或许它能赢得中央政府的青睐。

评论人士对这一方案不以为然，认为它根本没有永久彻底地清除二氧化碳。开采的石油到时候又会燃烧。但丹伯里坚称埋在地下的二氧化碳超出了燃烧释放的总量。

不管怎样，里索鲁特都是一家不错的石油天然气公司，正走在发展壮大的路上。持有一家不断发展的美国石油天然气公司不失为一条低风险的途径，它拥有大量潜在空间，还有一位可靠的创业人士在睿智地进行管理。

页岩气革命

通用电气（General Electric）认为天然气会成为电力时代的燃料，并狠狠押了一注。它将重金投资天然气涡轮机和相关设备。GE 能源部门总监表示："天然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气在电力时代的机遇发生了陡转，与其他发电形式相比，它极具竞争力。”

这一陡转就是页岩气革命。页岩气就是密封在岩石中的天然气，在很长一段时间内，它都是无法开采的。后来，钻井技术打通了碎石采气的途径。突然之间，我们拥有大量天然气资源，价格猛跌，这就是我们如今所处的阶段。

我们很难保守评价页岩气革命的变革程度。国际能源机构（International Energy Agency）成员安妮－索菲•科布罗（Anne-Sophie Corbeau）总结得很到位。“几年之前，美国还准备进口天然气，”她说道，“到 2009 年，它成为全球头号天然气出口国。这简直非同一般，让人难以置信。”

的确如此。美国拥有丰沛的天然气资源。我们将越来越依赖页岩气能源。它正在占领煤矿市场份额，而最近，它也在吞食可替代能源的份额。

举个例子，由于不敌价格低廉的天然气的竞争力，美国风力农场的建设力度在明年将开始下降。美国风力发电项目的最大开发商伊维尔德罗拉（Iberdrola）如是说道。据这名首席执行官称：“与页岩气相比，依靠其他能源来源进行发电显得没有那么大吸引力了。”

页岩气的影响是革命性的。受人尊敬的科学作家马特•里德利（Matt Ridley）最近发表了一篇报告，题为《页岩石》（*The Shale Gas Rock*）。文章的前言十分精彩，由著名物理学家、作家弗里曼•戴森（Freeman Dyson）撰写。“新科技为人类生活状态带来的最重大的改善在发生之前通常是出乎意料的，在发生之后通常很快就被遗忘。”戴森写道。

他讲起了他 1850 年生于约克郡的祖母。对她来说，在她成长期间，工人阶级家庭经历的最重大的科技发明就是蜡烛，它代替了油脂蜡烛。

“有了蜡烛，你就可以在晚上舒舒服服地读书。而油脂蜡烛就不行，”戴森写道，“我祖母说，在工人阶级的教育普及中，蜡烛的作用胜过了官立学校。页岩气就好比蜡烛。”简而言之，具有变革性。

页岩气也招致了若干敌手。里德利写道：“页岩气面临着一群可怕的敌人：煤炭、核能、可再生产业、环保产业，看起来它们都热衷于将其扼杀在摇篮里。”还有人说它污染水资源，破坏环境。就这个话题我可以写一整封信，不过在这里，我强烈推荐你阅读里德利的报告，其语言通俗易懂，内容丰富。

就这一话题，里德利为我们留下一则简洁的评价，值得在此援引：

> 所有的科技对环境都有风险。有报道谈及“有毒”、“致癌”和“放射

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性”，这些都是无稽之谈。维生素 A 是有毒的。一杯咖啡的致癌因子比平均一个美国人一整年摄入的农药残余还要多。香蕉具有放射性。我们需要询问的是：有多少毒性，有多少致癌因子，有多少放射性？

里德利的观点经过了周全的考虑，且有戴森的支持，给出的答案是：页岩气并不构成什么新的或特别的风险威胁。农业污水排放、交通运输时的石油泄漏或煤矿矿井产生的污染事故更为频繁。

唇枪舌剑通常会发展到政治问题，而不仅仅停留在经济层面。要不是这样的话，美国不可能把这么多玉米储备转化成乙醇，不过这又是另一个话题了。

话虽如此，天然气仍然享有有力的政府支持。好比说，奥巴马总统已经签署了相关政策，鼓励发展以天然气为燃料的交通工具。里德利指出：“靠天然气驱动的交通工具几乎不会产生微粒，生成的挥发性有机物总量减少了 60%，氧化氮排量减少 50%，一氧化碳排量减少 90%。这意味着会产生更少的烟雾、臭氧和棕霾。”

天然气应该得到应用，这也是我最乐意投资的能源。并不是只有我一个人这么想。我已经提过 GE。越来越多的电力公司开始用燃烧天然气的发电厂替代煤矿发电厂。石油巨头公司（Big Oil）正在购置天然气气田。还有一些小型生产商也深谙天然气气田的价值。“我们不会转让手头任何一块气田，”油鹰能源（Petrohawk Energy）的首席执行官弗洛伊德·威尔逊（Floyd Wilson）最近表示，“有一天它会变成金块。”

切入页岩气投资故事的另一个角度就是关注使用天然气的公司。化工业使用天然气生产产品。“我们将天然气作为能源和原料使用，就像烘焙用的面粉一样。”美国化学理事会（American Chemical Council）的董事长卡尔·杜利（Cal Dooley）如是说道。

杜利兴奋难耐。他认为我们正站在美国黄金时代的巅峰。化学品生产商用天然气进行生产。美国拥有大量廉价天然气，而许多公司才刚开始利用这里提供的机会。

比如说萨索尔（Sasol）。该公司计划在美国修建第一座燃气液化厂。厂址落于路易斯安那州，耗资 100 亿美元。它有几点非常吸引我：其一，这是在美投资的外资企业，而不是更典型的投资海外的美国公司；其二，这一例子清晰地阐释了一家公司利用美国天然气供过于求的有利条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萨索尔将廉价的美国天然气资源转化成柴油和部分航空煤油（这就是所谓的“燃气液化”）。萨索尔技术有一个优势，那就是它用天然气生产的汽车燃油无需对车辆本身进行改装。要想使用天然气，很多车辆都必须进行改装，并且还需要特殊的天然气加气站。使用萨索尔技术就不用这样大费周章。

同时，陶氏化学也计划在 21 世纪头 10 年末新添乙烯和丙烯工厂。2009 年关闭的一家美国乙烯裂化厂会随之重新开工。钾肥公司也计划重开 2003 年关闭的一家位于路易斯安那的氨工厂。铝制造商奥美特（Ormet）则计划重开 2006 年关闭的一家工厂。这样的例子数不胜数。

页岩气对美国来说是一个革命性的发现。在未来，它会创造更多商机，上至美国化工公司，下至为天然气生产商提供天然气基础设施的供应商。请务必保持关注，深入了解。

美国农业的意外收获

美国有一个特殊的产业正享受着出口带来的意外收获，它就是农业。

2009 年，全球贸易受到了金融危机的冲击，国际出口跌落了 12%。各国政府都竭力保护本土团队，关税和其他保护主义措施接踵而至。大萧条的时候就是如此，当时斯姆特 – 霍利关税法（Smoot-Hawley Tariff Act）⊖对逾 900 种产品提高了关税。

这一举措招致的结果就是，大萧条前期的世界贸易减少了 25%。但这一次并没有重演同样的事。事实上，全球新兴经济体目前的进出口量还超过了 2008 年危机发生前的数量。

美国的一大赢家就是农业。美国农民在 2010 年的出口量创下新高。其中炙烤欧洲国家（俄罗斯尤甚）庄稼的热浪是原因之一。但就算在 2012 年前四个月，旱灾还未来袭之时，美国的农业就已享受着 40 亿美元的贸易顺差。常年来，美国都是全球头号玉米、小麦和黄豆的出口国。在其他农业产品出口上，它也是领军人物。

来自新兴市场，尤其是亚洲市场的需求让美国农民日进斗金。中国正在努力

⊖ 该法于 1930 年 6 月 17 日经签署成为法律，许多国家对美国采取了报复性关税措施，使美国的进口额和出口额都骤降 50% 以上。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成粮食自给自足。但它仍需克服许多障碍，这也延缓了大规模农场组成的经济体的发展。

无论如何，美国农民正在向远东运输越来越多的产品。因此也无怪乎美国 25 年来第一个粮食出口仓库不是建在墨西哥湾沿岸，而是建在华盛顿州的哥伦比亚河岸上，距太平洋海岸 60 英里远。这个全新的朗维尤港谷物码头的年储能达 800 万吨。路易斯安那港仍然是北美最大的谷物出口中心，尽管最近加利福尼亚超越路易斯安那成为美国棉花的最大出口地。

我们还需要更多像朗维尤港一样的仓库。美国基础设施正在艰难地追赶飙升的农业出口。就拿西雅图州外来说，有 80 辆满载干豌豆的机动轨道车在铁路上停了 3 周，只等着船只来卸货。

这样的例子还有很多。好比说，一个明尼苏达州的黄豆出口商一般能在 15 ~ 20 天内运输 40 吨大豆到马来西亚。而在最近瓶颈期的影响下，运输要花上 60 天。还有大量谷物产品（上至榛子，下至黄豆）都因运输瓶颈而滞货数周。

美国还未适应这样的出口力度。《华尔街日报》指出："美国的贸易基础设施失去平衡，它拥有巨大的产品进口能力，但出口能力却开始衰减。大量待出口的谷物或瓦楞纸都不得不让步于涌入国内的 DVD 和玩具。"

这就是问题所在。长期以来，美国经济的重心似乎都是大手大脚的消费群体。有太多的商店销售着太多的垃圾产品，有太多百姓买不起的房子，还有太多的债务。而在宽松的信贷政策的刺激下，这一部分经济占据的比例高得耸人听闻。

但在这些问题之下，仍然有一个不变的生产业在运作。农业是美国苍穹之上的一颗明星，也是投资的热门地带。美国农业前途似锦，这一点在 FAO 最近的报告《2050 年全球粮食供应问题》（*How to Feed the World in 2050*）中得到了体现。下面这段摘录总结了投资情况：

> 就算粮食和饲料的总需求量可能会（在未来 40 年内）减缓，单是要满足预期的粮食及饲料的需求，全球粮食生产总量至 2050 年必须有 70% 的增长，其中包括近 10 亿吨谷物和 2 亿吨肉类。

除了诸如水、土壤和气候变化等常见的资源问题，还有若干问题是你通常不会想到的，比如生物多样性。

要想理解生物多样性的影响，你首先需要了解：蕴含在动植物基因资源和自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然生态系统中的基因库（也就是饲养员未来选择时的选项）正在迅速减少。有十几种动物能提供全球动物蛋白消费量的 90%，只有 4 种作物能提供人类饮食中植物卡路里的 50%。

获得意外收获的农民将有更多的资金扩大生产。这些资金将投入到种子、拖拉机和化肥等产品中。只要它的出口市场保持开放，美国农民没什么可愁的。

我提到了生产业，尽管很多人认为“美国制造”已经濒危，但美国在这一方面并未懈怠。

制造大国地位不倒

> 这里一直是制造者的国度：手艺人，以笔直的针脚和齐整的焊接为个人荣耀的男男女女——他们盖起高楼大厦，他们制造了轧棉机。柯尔特手枪、吉普……这曾经是一个人们动手制造的国家。他们制造美妙的东西。如今依然如此。
>
> ——吉普大切诺基的一则广告

有很多人哀叹美国制造业已日落西山。人们多数认为美国不再制造任何产品了。事实上，美国仍然在制造很多东西，它仍然是制造业的巨头。

特纳投资合伙公司（Turner Investment Partners）位于宾夕法尼亚州伯温，公司管理 180 亿美元。特纳收集材料，发布了一份大开眼界的报告，题为《美国制造业：卓越依旧》（*U.S. Manufacturing: Still the One*）。“如果把美国制造业视作一个经济体，它的价值将达到 16 000 亿美元，”作者写道，“相当于世界排名第 8 的经济体。”就其自身而言，美国占据了全球制造业 22% 的份额。作为出口国，美国排名第三，仅位于中国和德国之后，占据 8% 的市场份额。

这对于美国再也不制造任何东西的看法来说可算是当头一棒。但为什么会这样呢？我们都读到同样的新闻头条，例如美国汽车制造公司的巨大挫败。我们看到几乎所有商品上都写着“中国制造”。我们知道日本生产各种电子产品，而美国再也不生产它们了。我们听到许多公司的厂址落于海外。

从这里，事情开始变得有意思起来。

自 1983 年以来，美国的制造业输出量翻了一番。（顺带一提，这还是经过通货膨胀调整后的数据，因此该成就显得更为突出。）但制造业的工人减少了 26%。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，50年前，大约有28%的工人靠制造业获得薪水；而今天，只剩下8%的工人。

这个工人群体仍然是高产的。人数少了，产量却提高了。据特纳报道："美国制造业工人……是最具生产力的——其生产效率高出11个次优国家工人效率50%。"

所以说，这就好比几年前的夏天，有新闻头条发布了鲨鱼袭击的消息。它让人们感觉鲨鱼袭击发生的频率比实际情况要高。大型制造商公之于众的失败和咬住失业情况不放的头条掩盖了真实的情况。

而真实情况是，服务业发展的速度远高于制造业。因此当你去看美国制造业在经济中所占份额时，它已从1953年的28%降至今日的12%。

我们或许会悲叹美国经济过分依赖服务业驱动，但这并不意味着美国制造业正在衰落。美国仍然是全球最大制造国。

制造业基地的本质正在发生变化。其一，制造业公司的规模有缩小的趋势。业内巨头比以前少了。"据卡托研究所（Cato Institute）统计，每一个收入利润下降的美国制造业就对应了两个小公司带领的不断发展的制造业。"

以上只是特纳报告中的部分亮点。我的主要目的就是让读者以不一样的视角来审视美国制造商。它们并不是正在濒临灭绝的恐龙。事实上，它们中有一些是很棒的投资对象。

我常年跟踪的一个制造业就是飞机供应，这一领域由美国公司主导。这一行业刮着几股顺风，在未来几年内将是魅力十足的投资场所，其中为首的有利条件就是燃油成本。

美国航空腾空起飞

燃油是航空业最大的开销，占运营成本的30%。除此之外，航空业还面临着削减成本的压力。它已经削减了人事成本，你可以在运营成本的人工成本中观察到这一现象。与2001年35%的成本相比，它现在只占据25%的总成本。在飞机票价持稳的情况下，航空公司在票价和路线上更加精打细算。

不过，航空业的大商机还是削减燃油成本。其途径就是使用燃油利用率更高的飞机。比如说，新型的A320飞机与旧型MD-80飞机相比，能省下逾25%的燃油成本。而像737和757这种飞机大军中的老兵的燃油利用效率就不够高。

有趣的是，航空业削减了新机添置的经费。事实上，全球前50家航空公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2011 年仅投入销售额的 8% 用于添置新机。这是 10 年来最低的数字。我敢打赌，这个数字在未来几年会向上攀升。

但还有更多具有吸引力的理由让我青睐飞机供应商。事实上，我有 33 500 个理由。

波音推出了未来 20 年飞机行情的长期预测。这份预测饱受瞩目，引发热评，因为波音对航空业储备的观察分析非常透彻。另外，它们过去一直比较保守。

波音预计到 2030 年客运量将是现在的 3 倍，商用飞机的数量会翻番。它们估计市场将需要 33 500 架新机，共计：40 000 亿美元。

这一增幅来自哪里？我敢肯定诸位都能猜到。波音市场副总裁兰迪 • 廷塞思（Randy Tinseth）解释道：“航空的中心已经正式从欧洲和北美转移到了亚洲市场。这是当今最大的市场，并且将以最猛的势头发展，除非发生意外，它将一直稳居头号市场。”

20 年前，72% 的客运量来自北美或欧洲。而如今，这个世界有正常化或平衡化的趋势。今天，北美或欧洲占据 55% 的客运量。波音预计该数字到 2030 年将降至 40%。这与我们熟知的 20 世纪大不相同。它将为投资者创造更新更多的机会。

波音的预测始终只是一份预测，和其他类似预测一样，它也有可能出错。但如果错的只是细节的话，我认为它在大方向上是准确的。这意味着我们将需要更多的飞机，而这也为一些特定的行业吹来了一股瑞风。

比起制造商，我更青睐供应商，因为一些供应商的发展前景更好，上行空间更大。我曾经在时讯通讯中撰文介绍航空业中的商机，重点介绍寇蒂斯 – 莱特公司（Curtiss-Wright）（命名自大名鼎鼎的莱特兄弟）、赫氏公司（Hexcel）和派克 • 汉尼芬（Parker Hannifin）。赫氏公司或许是其中最拔尖的投资对象。该公司生产蜂窝状复合材料，这种材料质轻、超强和燃油利用率高。波音和空中客车占据了其销售额的一半。新机添置计划偏重于赫氏生产的材料，这也推动了其上涨的行情。

在我的时讯通讯证券组合中，我们持有钛金属公司（Titanium Metal）（股票代码：TIE，纽约证交所）的半个仓位。（我们将另一半卖出，获得 107% 的收益。）TIE 在 2006 年最后一个周期内每股获利 1.53 美元，股票最高涨至 30 美元。我觉得没有什么理由说明 TIE 为什么不能在下个周期中取得这一数字，尤其在上述推动因素之下。钛金属飞机的燃油利用率更高。和赫氏类似，新机型比旧机型使用钛的比例更高。我计划在航空业不断发展的势头下长期持有这些股票。

2011 年 9 月，我参加了在曼哈顿大中央车站凯悦酒店举办的第 17 届加比利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年度飞机供应商大会（Gabelli Annual Aircraft Supplier Conference）。我每年都会特意赴会，因为加比利大会的与会者总能提出有价值的观点。而这一次也一样，共有 15 个不同的公司出席大会。（我喜欢加比利的商店，因为它在评估一项投资活动的价值时，对自由市场的价值十分关注；在这一点上我们志同道合。）

商用飞机方面也是阳光普照。自 1980 年以来，航空旅行年增长率为 5%，而短期看来，这一发展速度不大可能减慢。飞机储备量抵达历史新低。表 13-1 显示了 2014 年预计飞机交割量。

表 13–1　飞机需求开始攀升

	2011 年	2014 年	增幅（%）
波音 777	75	100	+33
波音 747	15	24	+60
波音 737	376	484	+29
波音 787	11	117	+964
空中客车 A320	409	454	+11
空中客车 A380	24	28	+17
空中客车 350	0	21	—

资料来源：GAMCO Investors, Inc.

对于那些生产新机型所需材料的供应商来说，这是一段好日子。其推动因素包含国际航班数目增多，交通流量增加，更包括北美之外飞机交割量的攀升。

美国公司主导着一长串航空公司。但航空与国防领域仍然存在若干创新，其发展前景相当乐观。

机密美国

还差几天就到“9・11”事件 10 周年纪念日的时候，我正在曼哈顿。全城上下都提醒着纪念日的到来。这一天让人回想起那可怕的一天发生后美国发生了怎样的变化。我无意就美国在过去 10 年发生的方方面面的变化进行长篇大论的赘述，但我想要聚焦于美国一个重要的改变，因为它与另一个强大的（由美国驱动的）投资主体直接相连。

我碰巧看了一集名叫《前线追踪》（*Frontline*）的纪录片，被称为“美国的最高机密”（Top Secret America）。它由达纳・普里斯特（Dana Priest）和威廉・阿金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（William Arkin）的作品改编而成。我非常欣赏普里斯特，她是《华盛顿邮报》的一名传奇性的记者。她的专长领域是情报问题及反恐战争。

普里斯特揭露的信息来自一场为时近两年的调查，聚焦“9·11”事件后的一个不为人知的美国。自“9·11”后，美国的情报、监管和反恐机构大都收到了一张空白支票用以资助其措施。中央情报局立即获得了10亿美元。美国国家安全局也是如此。“我们发现，‘9·11’事件后的几年里，美国现有机构蓬勃发展，”普里斯特说道，“它们的规模大都翻了番，同时也有新组织诞生，规模都很大。”

彼时出现一股创建反恐新机构的热潮。想想看，2002年，诞生了34家顶级机密的组织；2003年，政府创立了39家；2004年，又添了30家；2005年，35家；自那以后，新添组织的数字年年攀升。“自‘9·11’事件发生以后，”普里斯特继续写道，“每一年都有超过20家，有时30家全新的联邦组织诞生，致力于反恐活动。”

除此之外，每一家机构在诞生之后都不断发展壮大。其中一个例子就是国家情报总监办公室（the Office of the Director of National Intelligence，简称DNI）。DNI最初在老行政办公大楼办公，有11名员工。不久之后，它的员工就扩大到几百人，并且迁到了更大的大楼。它在庞大的国防情报局（Defense Intelligence Agency）大楼中占了两层楼。尽管如此，它还在扩张。“于是它们又迁到了华盛顿区域最贵的区域之一，”普里斯特说，“而如今它们规模惊人，占地500 000平方英尺，相当于5个沃尔玛超市一个叠一个。”

大会上一大讨论热点就是国防开支。每个人都预期国防开支削减。削减措施是无法避免的。而这也会波及与会的许多公司，因为它们都拥有大笔国防业务。

然而，国防开支有一个方面是不会削减的。事实上，政府在大范围上的情报、监管和掩护战上的开支只会不断攀升。会被削减的是传统的战地项目。这些大家伙们：坦克、潜水艇。没人会给机密美国这只大气球放气。“没有人说要把它们关掉，”普里斯特说，“它们不是发洪水的时候才使用的活动推车，洪水一退，就被人撤掉。”

规则发生了变化，前方道路也更加通畅。政府放宽了聘雇承包商的政策，如此可避开雇用更多联邦工作人员的冗长流程。当机构要想迅速发展时，它们就向私营部门求助。普里斯特介绍了诸如CACI、洛克希德－马丁（Lockheed Martin）、L-3和其他大型国防承包商是如何看准情报、监管类似领域的商机的。

这一场“反恐战争”并不需要坦克、潜水艇和战斗机。它需要的是情报，它需要的是分析情报的人，它还需要监管设备、智能武器、无人驾驶飞机。这是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个机密的美国。

普里斯特讲述了她如何发现有近100万人拥有阅览绝密文件的权力，超过了华盛顿哥伦比亚特区的总人口。还有1 900家公司和1 100个联邦组织隶属顶级机密层面。

这与政治的联系似乎不大。据戴维·伊格内修斯（David Ignatius）在一篇题为《暗处的总指挥官》(The Covert Commander in Chief）的报告中披露，奥巴马总统对秘密作战颇感兴趣。奥巴马加快了掠夺者侦察机攻击巴基斯坦的进程，他批准了美军突袭阿伯塔巴德，击毙本·拉登的军事行动。他在其他很多事件上也倾向于机密策略。“看起来总统在一步步推动情报和准军事部队的运作，”伊格内修斯写道，“就算他撤走了驻伊拉克和阿富汗的统一军队。”

这些都是大笔的开支。

我无意对发生的事件置评，诸位可以自行评判。在此推荐你阅读达纳·普里斯特和威廉·阿金的作品。除了这本书和《前线追踪》外，网上也有许多他们的作品。

有些作品让人醍醐灌顶。你要是在晚宴上讲起这些东西的话，你的朋友们肯定会觉得你是一个阴谋恐怖分子，但这些都是真的。好比说在华盛顿地区有大量毫无特征的大楼，它们可能地上有一两层，地下却有10层楼。曾经有人在电视上说，地下有商店，有餐厅，“为他们专享”。从此我再也无法用以前的眼光来看待华盛顿城郊了。他们都在做些什么？没人说得准。

不管怎么说，我最想强调的就是，在这样一个世界里，我们要如何投资情报领域。而上述信息显示出一个确切的趋势，同时也改变了我们在“9·11”事件前对国防和安全问题的老看法。这对许多公司来说，是福也是祸。

我钟爱的其中一家公司是克瑞托斯国防安全措施（Kratos Defense & Security Solutions）(股票代码：KTOS，纳斯达克），据我所知，它是唯一一家全心致力于国家安全的公司。其关键词是C5ISR，代表的是指挥（command)、控制（control)、通讯（conmmunications)、电脑（computers)、作战系统（combat systems)、情报（intelligence)、监管（surveillance）和侦察（reconnaissance)。而克瑞托斯所做的就是支持C5ISR大纲。

埃里克·德马科（Eric Demarco）是克瑞托斯的首席执行官，在大会上进行了发言。能听出来，德马科长期和情报工作人员交谈来往。他不止一次地将自己的报告称为“简报”，而且他的风格干脆直白，没有废话。这与我想象中某天夜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晚在中情局人员的带领下穿过阿富汗夜袭时会听到的作战简报极其相符。

“我本人坚信，这个世界危机四伏，将来也不会改变。”德马科开门见山地说道。正如旁人所说，他在阐述自己的信条，但或许他说的没错！听他发言着实让人心有余悸，他一路滔滔不绝地介绍伊朗和朝鲜的威胁，俄罗斯的重整军备以及其他一大堆有毒势力。

当今的世界里，大规模、常规的平台在逐渐衰微，如 F-22、弗吉尼亚级核潜艇、地面战车和新一代航空母舰。克瑞托斯的重心放在机密美国全新的、小规模的国防力量上，“美国在通讯方面必须更加发达，更加机敏。”而这正是克瑞托斯的专长。

接下来他展示了这家了不起的公司取得的成就。克瑞托斯（公司得名于希腊语中“力量”一词，同时也是希腊神冥河的儿子，担任宙斯的飞翼刽子手）拥有 4 000 多名员工，其中许多员工拥有阅读顶级机密乃至更高级别文件的权力。克瑞托斯大部分办公都在军事基地或安全机构中进行。它的大部分业务都是一手包揽的，也就是说它是唯一承包商。克瑞托斯的大部分业务都鲜有竞争。

不管怎样，这个例子向我们展示了机密美国带来的机会。不过接下来这个投资理念或许会让你更加措手不及……美国住宅。

美国住宅：买！

投资理念是轮着转的。它们来了又去，就像流行风尚或者夏蝉一样，拥有属于自己的奇妙步调。在过去几年里，很少有投资分析师建议你购买住宅。房地产泡沫正在逐渐瘪下来。

但是投资季度始终在循环。如今，有一些精明的投资者再次建议你购买住宅。约翰·保尔森（John Paulson）就是其中的一人。

你或许知道，他一直以来都找准了最火的贸易。他赌了一把房地产市场，于是在 2007 年网罗了几十亿美元的个人收益。同年，他管理的基金上涨了 590%。而今天，他是全美最富有的人之一。

他最近的建议发生了变化。“如果你手里没房的话，买一套，”保尔森说道，“如果你已经有一套房了，再买一套；要是你拥有两套房，那买第三套，再借钱给你的亲戚让他们也去买一套。”

这听起来很像另一位投资家在又一个通胀时代开始的 1971 年向观众提供的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议。他就是电视节目迪克·卡维特访谈秀（The Dick Cavett Show）的嘉宾亚当·史密斯（Adam Smith，真名乔治·古德曼（George Goodman））。在此特摘录一段对话：

史密斯： 购买住房是你最好的投资。这很容易。

卡维特： 一套房子？我们正在讨论股票市场。投资问题……

史密斯： 你问我什么是最好的投资。股票市场上始终有不断上涨的股票，但你不会在电视节目上透露消息。对大多数人来说，住房是最好的投资。

卡维特： 我已经有一套房了。然后呢？

史密斯： 再买一套。

这条建议不赖。20 世纪 70 年代，美国股票年收益率为 5%，没能跟上通货膨胀的速度。不管怎样，它好歹还是上涨行情。1974 年，股票市场大跌 49%。表 13-2 显示了 20 世纪 70 年代通货膨胀升温时现有住房的平均售价。

表 13-2　通货膨胀升温：房价飙涨　　（单位：美元）

1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
30 000	32 000	35 800	39 000	42 200	47 900	55 500	64 200

资料来源：*Paper Money* by Adam Smith.

可以看到，房地产行情屹立不倒。再想想 1972 年按揭支付 80% 的房价，这意味着你拥有 6 000 美元的房产净值，这个数字在 8 年间会增长 4 倍。

除此之外，你或许还会想，今天要是认为能用图中所示价格购买一套普通住房才真是怪事，而这也是重点之一。当前住房均价为 257 500 美元，这还是经历过前几年房价崩盘后的价钱。

“如果你按揭支付房价的 7%，而你的房子价值 50 万美元的话，”亚当·史密斯写道，“你或许会和其他人一样，为鞋子、羊排、学费而叫苦不迭，但你是安心的。”你是安心的，因为你买得起你的房子。

而眼下买房更加容易了。30 年购房按揭的利率比 30 年国库券还要低，这还是头一回。现在你仅需以 4% 的利率完成 30 年按揭购房。

考虑到按揭利率的因素，购房难易程度已经回落到 1996 年 9 月的水平。当时的按揭利率是 8%，而平均房价是 171 600 美元。地平线资产管理（Horizon

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Asset Management）的投资策略师默里·斯塔尔（Murray Stahl）写道："如今你可以用一个月的工资买一套房子，和 1996 年利率更高时的月工资相比，并没有多出多少。"经通货膨胀因素调整后，斯塔尔指出，如今的均价住房的支付金额比 14 年前的低了 30%。

保尔森和史密斯提供的建议还有点道理，不是吗？

本质上来讲，房地产是一笔先买后赚的资产。不仅民用住宅如此，其他地产类型也是一样。高档房地产的买家们敲定的按揭利率如此之低，再过一代的时间我们也不大可能会遇到同样的甜头。

"我们认为如今是长期投资独户住宅的最好时期。"美国住宅房地产公司（American Home Real Estate Co.）的首席执行官阿伦·埃德希特（Aaron Edelheit）写道。这家投资新秀最近筹资 1 800 万美元，收购了 215 处住宅，绝大多数位于美国东南部。

为什么如此大费周折？别的不谈，当前房价非常低廉。这一点从多方面体现出来。房地产公司齐乐（Zillow）将房价与收入进行了比较。大多数情况下，房价收入比是稳定的，但在房地产泡沫时期，房价收入比一路狂飙，在 2005 年达到峰值，房价为收入的 5 倍。据齐乐分析，多数城区的房价远低于泡沫前的市价。有些差距非常突出：拉斯维加斯房价比历史水平低 25%，底特律低了 35%，大多数比历史水平低 10% 及以上。

"观察房价和黄金的比例得出的结果更让人吃惊，"埃德希特写道，"要倒退到 1979 年才能买到这么便宜的房子。"（见图 13-4）"并且这还是以全美房价指数为基准，"埃德希特继续写道，"如果你还要考虑失去赎回权的抵押住房——它们平均售价比正常住房低 30% 到 40%，这些抵押住房的价格或许已经降至 20 世纪五六十年代以来的最低点了。"

私人交易有时更让人拍案叫绝。阿里克萨资本（Arixa Capital）的管理人简·布热扎斯基（Jan Brzeski）介绍了他在凤凰城的发现：他发现有些住房的售价是 1994 年售价的一半——是的，1994 年！

许多住房的售价都低于其修建成本。但地区人口不断增长，切实地保证了长期资金供应。而这，就是投资机遇。

如今租房业务能轻松让你的投资赚 8% ~ 12%。许多消费者似乎还不具备购房的经济实力，但许多人租得起房。房屋租赁市场生意兴隆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13-4　按黄金折合的美国房价

资料来源：Thomson Reuters；*The Economist.*

“与我们交谈、做生意的地产经理告诉我们，如今对租房的需求越来越大，”埃德希特写道，“有一个地产经理每天接到 50 个租房咨询电话。我们旗下有逾 150 个租房供应点，只有 4 套住房尚未租出。”房屋空置率很低，而租金则节节高升。

麦金利资本合伙公司（Mckinley Capital Partners）是另一外一家试图借房地产交易赢利的公司。在奥氏对冲基金（Och-Ziff）的资金后备下，麦金利在旧金山湾区持有逾 300 套住宅。它购入了那些止赎房屋。注意这一运作模型。

平均购买价格约为 100 000 美元。麦金利投入 10 000 ~ 25 000 美元进行房屋改良。租金回报率为 8% ~ 12%。如果麦金利在一段时间后以高出买入价格的房价抛售房产后，它仍然会赚上一笔。

全美各地还有其他公司在做着同样的事。G8 资本（G8 Capital）、韦点房地产集团（Waypoint Real Estate Group）和卡林顿物业（Carrington Property Services）的战略都是收购住房，然后用于出租。后者还希望能为一项房地产投资信托公司筹资，从而收购止赎房屋。

房地产仍然是一项具有内在使用价值的有形资产。人总得住在某个地方。不同的市场提供不同的机会，但投资者们还有宽松的运营空间。

埃德希特总结道：“美国住宅房地产公司正想办法在强劲的租房需求、过剩的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空置房屋供应和投资者专业运营独户住宅投资公司的需求之间建起桥梁。”在我听来这是个好主意。

为了介绍事情的流程，我在这里不妨援引由潘兴广场资产管理公司（Pershing Square Capital Management）创始人比尔•阿克曼（Bill Ackman）提出的一个类比。他说，独户住宅租赁会成为类似林地的资产级别。

“横贯 20 世纪，”阿克曼说道，“没有人认为木材是机构资产级别。”但在投资人士的引导下，它在 20 世纪 80 年代初大放异彩。维尔斯森林公司（Timberland REIT）和其他林地组织不断发展。到 2008 年，投资者投入林地的资金高达 500 亿美元。

正如阿克曼如是说道：“林地对机构投资人士的吸引力：短期收益、通胀保护、分散投资、硬资产需求和创造长期延税回报等因素同样适用于 SFRH。”

收购止赎房屋，并将其租出的业务在股票市场中并不容易，但投资房地产复苏势头却要简单得多。这里有产权公司、家装店、木材公司、住宅施工人员等，不一而足。

我想用一项美国特色的投资产业结束本章，我本人就是这项投资的忠实粉丝。

储蓄银行交易

我想将这些特殊的情况称之为市场掩藏最深的秘密之一。尽管许多人仍然没摸清楚其基本机制或者发觉到有这些机会，而事实是，这些并不是秘密。

投资大师彼得•林奇在他最畅销的著作《战胜华尔街》（*Beating the Street*）中用两章的篇幅介绍这些商机。（该书是投资领域最出色的著作之一，顺带一提，《彼得•林奇的成功投资》（*One Up on Wall Street*）⊖与它平分秋色。）林奇称这个理念是“一个（几乎）不容错过的提案”。

另一位蜚声在外、技艺精湛的投资人士塞思•卡拉曼（Seth Klarman）在《安全边际》（*Margin of Safety*）中也用一章进行了介绍。就连措辞一向谨慎，堪称含蓄大师的卡拉曼也将这个特殊情形冠之为“一个不容人拒绝的投资良机”。

多年来，我一直狂热于这些商机。我在 2005 年第一次提笔介绍它们，但当时还没到介入的时机。最终，时机终于到来。你会以为，一旦这些机会被披露

⊖ 此书与《战胜华尔街》的中文版已由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，大门就会关闭。但几乎年年都有新的交易突然出现，机会源源不断。

我曾经对为什么没有更多的人前来购买有过些许猜测。其中一个原因是，它们看起来太枯燥了。还有一部分原因是，它并不是即时回报的。理论上，你可以把它们看做三年持仓。（稍后我将介绍其中原因。）另一部分原因更简单，大家对它们有偏见，不愿意买人。

那我要介绍的到底是什么呢？我马上就会告诉你了，但我希望你能一直读下去，哪怕一开始这个理念听起来没什么意思。只有你理解了整体情况后，才能够对它加以评判。

我要说的就是小型储蓄银行上市转型（thrift conversion）。小型储蓄银行，又称储蓄和贷款银行，是银行的一种。（我曾有在此就职的经历。）但这是一种特殊的银行。它由存款人所持有。当储蓄银行上市时，它被称之为“小型储蓄银行上市转型”，因为这所储蓄银行的持有人正由存款人转变为公众股东。正是这一流程带来了投资商机。让我来给你简单举个例子。

打个比方，我们手里有一所价值 100 美元的小型储蓄银行。简单起见，姑且说所有资产都以现金形式存在，并且银行没有背负债务。该银行决定转换成上市银行。因此它每股以 10 美元价格出售，共计 10 股。它就拥有 200 美元现金，同时还有 10 份股份。

不过让我们从投资人的角度进行观察。他投入 10 美元，于是他就持有一份拥有 20 美元储备的股份——200 美元等分成 10 份。换句话说，他就有这所银行每股 50% 的净值。

在现实世界里，净值并不是回回都这么高，但这一理念是实实在在的。正如卡拉曼写道

> 上市前已有的机构净值再加上投资者自身持有的基金，直接导致每股净值超过投资者的投入。某种意义上，投资小型储蓄银行上市转型的投资者买入的是他们自己的钱，从而免费获得之前储蓄银行拥有的资金。

彼得·林奇称之为“藏在抽屉里的现金折扣”：

> 试想一下，购买一套房子，然后发现前主人已经为你预付了定金，藏在厨房抽屉里的信封里，随信附一张字条：“留着吧，它本来就是你的。”房子已经到手，还没花你一分钱……这样的美事就等着给首次购买任何上市储贷股份投资人士带来惊喜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这其实很简单。你以净值的大幅折扣价购入一家银行，该净值包含了一整捆崭新的现金。

至少说来，绝大多数银行股随时间推移都会转向净值。很多小型储蓄银行都以高出净值的溢价被投资者购得。据研究机构 SNL 表明，自 1982 年以来，488 所上市储蓄银行中已经有 59% 都以高出净值的价格卖出。近年来，这一模式越来越常见。自 1995 年以来，有 64% 的储蓄银行被收购。（我曾经在一家企业银行当过 10 年的银行家。其中有一年就在一家小型储蓄银行就职，当时该银行股份就销售一空了。）

其回报通常呈倍数，相当可观。绝大多数交易都以 110% 获利，甚至获得 140% 的净值回报。由此便可见个中商机。如果你以一家储金丰厚的小型储蓄银行净值 80% 的价位购入的话，它只需以净值交易，你就能获得 25% 的收益，并且风险极小。你还可以做得更好。但有几点你需要弄明白。

其一，新上市的小型储蓄银行需要遵循若干条例。有一条就是三年内不得出售。这就是我告诉你将这项投资划为三年期的原因。理论上，你想要给这些小型储蓄银行一些时间，让它们发展壮大，然后一出手，获得最大回报。（林奇讲过一个莫里斯农村储蓄银行（Morris Country Savings Bank）的故事。它以每股 10.75 美元上市，三年后以每股 65 美元售出。）

你不必等这三年，第一年后就会发生更多的好事，这也就将我们带到第二点。

新上市储蓄银行至少一年内不得购回股票。储蓄银行生命历程中另一个重要的日子，就是它的一周年纪念日。自此以后，这所银行可以凭净值的折扣价购回股份，由此为现存的股东带来更多的财富。

不妨掂量一下以上经简化后的案例。如果这所储蓄银行在一年后买回 4 股，会发生什么呢？假设上市一年后，股票以每股 13 美元的价格交易，购买该股的投资者皆大欢喜，赚了 30%。（他们支付了 10% 的股份。）因此，该储蓄银行想要买回 4 股，52 美元——每股 13 美元的四倍。

它已经持有 200 美元现金，购回后还有 148 美元。如今还剩下 6 股。看看每股净值有没有发生变化。剩余 6 股平分 148 美元，每股净值 24.67 美元。

这简直跟变魔术一样。先前每股净值 20 美元持有的股东现在每股净值 24.67 美元。回购行为直接为他们的每股净值带来 23% 的增幅。而他们仍然拥有一所以净值折扣价购入的储金丰厚的储蓄银行。好戏还在后头。

一年后，如果储蓄银行交易价低于净值，这可能就是运用现金的最好手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而许多储蓄银行都有回购行为。单是 2010 年第 4 季度就有 5 所不同的储蓄银行宣布购回 5% ~ 10% 的股份。

最后一点：天下没有免费的午餐。在这儿也是一样。换句话说，购买储蓄银行股时要慎之又慎。有一些银行股具有隐患与风险，你不会想要购买它们的。还记得 20 世纪 80 年代吧？铸上手铐的查尔斯·基廷[⊖]（Charles Keating）？储蓄和贷款银行危机[⊖]？有大量银行股干了各种蠢事，最后麻烦惹上身。贪婪的人总会毁掉一锅汤。只要预先在一些关键细节上留一点心，你就可以轻轻松松避开这些问题。

彼得·林奇在著作中细数了一些他中意的银行股，而我在常年投资银行股时也仰仗过他的指导。有一种特定的银行股，我们想持有它从而提高成功的概率。林奇将其称之为“吉米·斯图尔特”。

不用说，你肯定看过那部经典电影《生活多美好》（*It's a Wonderful Life*），影片中吉米·斯图尔特饰演一位在小型储蓄银行供职的普通银行家。林奇想要找的就是类似吉米·斯图尔特就职的银行。这种朴实无华、成本低廉、街坊邻里的储蓄银行，提供老式的抵押贷款服务。他们没有吸引眼球的广告，也不会花钱在体育馆里挂名牌。他们的分店远不及希腊神庙那般恢弘。

因此，我们要注意的第一个方面就是贷款组合。我们想要低风险的贷款，就像老式抵押贷款一样，简单明了。我们不想要一堆施工贷款，或者看起来太过复杂的融资。我们意在关注资产中坏账所占比例。理论上，我们希望比率尽可能地低，好比 2%。

其二，我们还要考察其财政实力。我们需要大量资本。在上市新股中比较好找，因为它们才上市，拥有大量现金。通常都能找到资产中股本比例达 13% 或 17%，甚至 20% 的。从大视角看去，全美银行巨头（摩根大通和花旗银行）的比例为 5% 或 6%。（当然，考虑到表外项目，这个数字有些夸张。它们的比例更有可能为 1% 或 2%。）这也就是为什么它们永远都有麻烦。其银行运营存在巨大杠杆。储蓄银行的财政实力通常都很强劲。

⊖ 美国著名金融家，20 世纪 80 年代运营美国大陆公司、林肯储蓄和贷款机构两大公司，由于钻银行投资条规的漏洞，为其运营的公司招致金融问题，后林肯机构破产时，联邦政府损失了 30 亿美元，约 23 000 名消费者血本无归。——译者注

⊖ 发生在 20 世纪 80 年代和 90 年代，全美 3 234 家储蓄和贷款机构中约 747 家破产，造成严重政府赤字。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们还要看股票净值。理论上，我们希望以低于净值的价格购入，其种种原因已在上文一一阐述。

林奇的建议是："挑选 5 个符合吉米•斯图尔特股份条件的储贷机构，在每一家机构的股票中投入同等资金，然后敬候佳音。其中一家机构的股票会超常发挥，3 张表现平平，一张糟糕一点，而总体成果会比投资股价过高的可口可乐或默克集团更优异。"

他的评价将我带到一个更重要的观点上。从长远看来，在股票市场赚钱并不困难。你在股票交易远低于历史估值或绝对估值时买进，在它们超出标准时抛出。

不幸的是，这说起来容易，做起来难。因为你得购买大多数人不喜欢的、前景惨淡的股票。只需怀揣一份鲜为人知的见解，你就能拿到好价钱。这有些耗神，但它要是简单的话，我们就会看见更多的沃伦•巴菲特了。

我认为这种收购行为开启了一块集众怒于一身的板块：银行。

过去 10 年对银行股来说并不容易。我们可以从该板块的股价上看出这一点。银行股的传统观点是在它们的交易价格低于净值的时候购入，达到两倍于净值价格时卖出。这一粗略的大纲在上一个循环中得到了精准的体现。

1998 年，银行股价格达到峰值，呈净值的 245%。信贷危机后，银行股股价降至净值的 89%。当下，银行股中位价刚好等于其净值。说说你会怎么操作银行股吧（我可以听到"可以买，不过"的犹豫声音），但其上行的可能性很大。

如今银行股还存在很多问题。俗话说，"银行比银行家还多"。有人认为许多银行的运营者并不是传统标准意义上的银行家。他们是操纵存款人存款的赌徒。

这一问题可见于 2008 年金融危机初期多家银行纷纷破产。在破产现象达到顶峰时你还能清楚地看到银行股和储蓄银行股的谷底价位。这一现象与历史事件别无二致。1987 ~ 1993 年商业房地产崩盘，连带拖垮了多家银行，这又是重蹈覆辙。银行破产狂潮早期即触及底部价位的银行股在接下来的 3 年里翻了一番。

我们会看到同样的事再次重演吗？我认为或许会的。

我们可以为银行作很多正面的辩护。首先，绝大多数的趋势都在朝着正确的方向发展。银行破产率正在下降。各银行已完成资产重组。绝大多数银行的贷款损失准备良好。利率如果上升，银行就可以收取更高的贷款利率，并且努力支付存款人利息，从而完成增收。

另外，选择银行股的最好时机就是等到它们价格一泻而下，在水池底部起起伏伏之后。很多银行还没有挺过萧条清秋，也没有摆脱旧日的阴影。这意味着对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于其余资产重组顺利完成的银行来说，竞争没有以前那么激烈了。

我们将会看到银行股中掀起一股合并的浪潮。随着各银行筹划扩张发展，其中一个简单的方法就是收购小型机构。事实上，许多小型银行拥有大量资金，从而更具吸引力。新的监管成本让小银行的运营更加困难。它们将推行银行合并，从而重生为更具规模的银行。

正如我之前指出的，待收购银行均为小规模、大资金的传统储蓄银行。最近上市转型的储蓄银行都是资金丰厚的小型银行，并且其交易价格往往低于股票净值。

史迪威合伙公司（Stillwell Partners）的乔·史迪威（Joe Stillwell）在该领域一向很活跃。"我们眼下关注的行情几乎好得不真实，"他在 2010 年的《格兰氏利率观察者》(*Grant's Interest Rate Observer*）中谈道，"干净、过分投资的储蓄银行如今的竞争比往年都少，并且以其价值的一半的价格上市向私人买家开放。"

史迪威列出储蓄银行投资者所期待的特点：

如果你在两年、三年、四年或五年时间里开始准备持股倒计时，到那时你的资本积累足够充足，提高了股票净值，也提高了每股特许价值（franchise value)。简直棒极了。如果与此同时……你在削减成本，提高效率，并且停车场每天下午 4:59 之前还是满位的话，你很有可能成为一家体面的社区银行，其资本回报率一般来说位于 12% ~ 15%。

简而言之，你就拥有了一笔长期稳定、业绩不错的生意。

所以说，这种观点其实和做算术一样简单。以低于净值的价格买入一所储备充足的储蓄银行，持有 3 ~ 5 年（自转型后算起），而你也可能以溢价卖出。要是没有的话，净值攀升，股价越来越接近净值后，你也有可能大赚一笔。

未来 50 年的最佳投资

说起美国，就不能不提起一个特点：培养手腕出色的企业家的能力。这一点可不容小觑。

过去 50 年里最成功的数家公司都有一个共同点：其背后都站着一位杰出的企业家 / 业主。我坚信，未来 50 年的最佳投资也会传承这一特点。个中道理简单易懂，不言而喻，然而我还是搞不明白为什么没有更多的投资人士更关注这一点。

让我打一个简单的比方来阐释这个观点。假定我们现在有两套房子。其中一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套房子里住着房主一家。另一套房子的主人将房子租给外人。要是让你来猜猜 10 年后哪套房子保养得更好，你说会是哪一套呢？

要是你说是前一套，即住户同时就是房主的那套房子，那么你很有可能说对了。（永远不能排除例外的存在。）就房地产而言，房主比租客更珍惜不动产，这是众所周知的事实。

同样的道理也适用于股市。如果运营商本身就是业主，长期看来这些公司的业绩会让人大吃一惊，这就是所谓的业主经营模式。

地平线资产管理的投资组合经理史蒂夫·布雷格曼（Steve Bregman）最近分享了一个小小的试验。他分析了“过去 50 年标准普尔指数前 500 强公司最成功的标志性公司”。业主经营模式的影响显而易见。

这其中也包括了沃尔玛。“想想看它在萨姆·沃尔顿管理下的 20 年。”布雷格曼说道。彼时沃尔玛年收益率为 20.5%。但在他卸任后，沃尔玛的年收益率降至约 9%。还有 IBM。在沃森家族的管理下，IBM 收益率超出股市 6.6%。沃森家族离开后，其表现仅超出市场 1.7%。“业绩尚可，但并不卓越。”布雷格曼如是点评。

业主经营模式影响的最新示例就是苹果公司。史蒂夫·乔布斯离开逾 10 年后的苹果，年收益率低于股市 3.1%。乔布斯归来后，其年收益率超出股市 28%。更多案例详见表 13-3。

表 13-3 业主运营模式的成功

公司	业主经营模式	起任日期	离任日期	任期（年）	年回报率（%）	标准普尔 500（%）
苹果（Ⅰ）	史蒂夫·乔布斯	1980 年 12 月	1985 年 6 月	4	−10.6	8.1
苹果（Ⅱ）	史蒂夫·乔布斯	1997 年 1 月	2010 年 9 月	14	34.3	5.7
亚马逊	杰夫·贝索斯	1997 年 5 月	2010 年 9 月	14	40.6	4.9
BBBY	范斯坦 / 艾森伯格	1992 年 6 月	2010 年 9 月	19	23.0	8.0
戴尔	迈克尔·戴尔	1988 年 6 月	2010 年 9 月	23	24.5	9.4
惠普[①]	休利特 / 帕卡德	1962 年 1 月	1993 年 9 月	32	12.3	6.1
IBM[②]	沃森家族	1962 年 1 月	1971 年 1 月	9	9.8	3.2
英特尔[③]	格鲁夫 / 穆尔	1982 年 11 月	2004 年 11 月	22	20.3	13.2
洛斯公司[④]	蒂施家族	1980 年 7 月	2010 年 9 月	31	14.7	10.9
露卡迪亚国际公司	斯坦伯格 / 卡明斯	1978 年 6 月	2010 年 9 月	33	24.2	12.8
微软	比尔·盖茨	1986 年 3 月	2008 年 6 月	22	29.2	10.5
耐克	菲尔·奈特	1980 年 12 月	2010 年 9 月	31	14.5	10.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

公司	业主经营模式	起任日期	离任日期	任期（年）	年回报率（%）	标准普尔500（%）
新闻集团⑤	鲁珀特·默多克	1986年5月	2010年9月	25	6.7	9.5
甲骨文	拉里·埃利森	1986年3月	2010年9月	25	29.5	9.5
拉尔夫·劳伦	拉尔夫·劳伦	1997年6月	2010年9月	14	10	4.5
嘉信理财	查尔斯·施瓦布	1987年9月	2010年9月	23	23.1	8.9
星巴克（Ⅰ）	霍华德·舒尔茨	1992年6月	2000年6月	8	38.0	20.0
星巴克（Ⅱ）	霍华德·舒尔茨	2008年1月	2010年9月	3	18.1	−1.1
沃尔玛⑥	山姆·沃尔顿	1972年8月	1992年4月	20	20.5	6.7
永利度假	史蒂夫·温	2002年10月	2010年9月	8	32.9	6.8

① 尽管威廉·休利特和戴维·帕卡德于1957年向公众发放股份，其相关股价数据仅追溯到1962年1月。

② 沃森家族自托马斯 J. 沃森在1914年担任 Computing Tabulating Recording Corporation（后更名为 International Business Machines）总经理起，一直引领 IBM 的发展。Waston 的大儿子小托马斯·沃森于1971年离任退休。尽管 IBM 于1916年在纽约证交所首次上市，从1962年起才提供相关股价数据。

③ 戈登·摩尔与罗伯特·诺伊斯于1968年创立了英特尔。公司于1971年上市，但英特尔1982年之前的股价已无法获知。特别要注意的是，安迪·格鲁夫是英特尔第三位雇员，运营公司至2004年11月。格鲁夫被广泛认为是英特尔的核心商务策略领袖，被形容为曾"参与英特尔创立"的成员之一。

④ 普雷斯顿·罗伯特·蒂施和劳伦斯·蒂施兄弟于1956年创立了洛斯公司（Loews Corporation），公司于1959年上市。然而目前其可得股价仅追溯到1980年7月。

⑤ 新闻集团于1979年在澳大利亚被兼并；不过公司早于1986年5月的股价数据已无法获知。

⑥ 沃尔玛最初于1970年首次进行场外交易。公司于1972年在纽约证交所上市，可得股价数据自此开始。

资料来源：Horizon Kinetics, LLC.

话虽如此，布雷格曼已经指出，这并不是一项科学实验。（不过也有学者研究成果支持这一观点，即业主经营模式下的股票会取得超市场表现。）不过它确实能告诉你业主经营模式的重要性。

只有两例中业主经营模式下的公司业绩落后于市场表现。就算如此，其中仍存在许多客观限制条件。该表显示，乔布斯最初就任苹果公司首席执行官时，苹果业绩低于市场表现。但这仅仅持续了4年，并且他后来的表现也远远弥补了初期颓绩。表中只显示了各公司上市后的业绩表现。如果你将苹果首次上市带来的财富考虑在内的话，整幅图景就大不一样了。苹果的首次上市创造了史上最多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百万富翁。而原本力挺乔布斯的风险资本家们都获利数十亿美元。

布雷格曼还指出，业主经营模式的公司还有另外一个优势。这类股票与标准普尔指数 500 的相关性较低。换句话说，与其他股票相比，这些公司的收益对整个市场行情的影响不太敏感。不要忘了，相关性为 1 就意味着该股票与标准普尔指数 500 相匹配。数值越小，股票受大盘浮动的影响就越小。

业主经营公司的平均相关性仅为 0.52。相比之下，前 50 强公司（业主运营公司包含在内）的平均相关性为 0.7。在你进行证券组合时，这一差别非常重要，并且意义深远。业主经营公司就是你的铁杆。它们不会对大盘亦步亦趋。

不管怎样，这一项小小的实验表明，业主经营公司和普通公司的决策流程不太相同，其结果最终表现在了收益回报上。

正如布雷格曼指出的，作为业主，经营公司时享有一些策略战术上的优势。你可以做一些“对主流趋势反其道而行之的决策，（相反）大多数公司的管理层极易受制于投资者的担忧考虑”。业主经营公司聚焦于业务生意，因为他们是业主。他们不会为短期内公司股价而焦虑。而受雇于人的首席执行官却不会这么想。

好比说，今天有一家典型的公司，积累了现金储备，为已知风险未雨绸缪，等所有讯号都清晰明朗后才开始投资。这听起来似乎不赖，但它不会创造大量的财富。用布雷格曼的话来说，他们正在“亡羊补牢”。

回过头来，看看业主运营公司。它们在经济低迷期到来之前就开始积累资金，因此它们没有继续“在投资上节约精简，而是在前两年中它们已经断然开始进行投资了”。

就拿布雷格曼本人证券投资组合中的汽车王国公司（AutoNation）做个例子。2011 年的代理权比 2008 年的低出 13%，听起来有点吓人。汽车王国在艰难时期又购回 17% 的股份。该股连续 52 周触及高位，投资回报十分喜人。

好了，以上就是业主运营公司投资案例的一个缩影。这并不意味着除了业主运营的公司就没有其他出色的投资，但它能为你提高成功的概率。我更倾向于投资业主运营的公司。美国培养了数目可观的一流业主运营公司，我认为在未来它还会孕育更多相关人才。

我认为美利坚合众国还蕴藏着大量商机，在此着实一笔难尽。尽管我环游于海外市场，但我的证券投资组合中仍有一大部分公司落户于美国。它们或许在海外有极具魅力的业务，也出色地把握了国际趋势，但它们的总部仍然驻扎在纽约、达拉斯或者俄亥俄州的加菲尔德海茨、科罗拉多州的利特尔顿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资者来说，美国仍然是一片充满商机的沃土。

本章小结

- 美国享有丰沛的自然资源。我在本章中触及了磷矿、煤矿、石油和天然气板块。石门农业、克莱因矿业和里索鲁特能源是我在这些领域中意的典型例子，不妨进行详查。别忘了天然气。马特·里德利的页岩气报告值得一读。请点击：www.thegwpf.org/images/stories/gwpf-reports/Shale-Gas_4_May_11.pdf
- 美国仍具备雄厚的制造实力，飞机供应即是其中之一。
- 机密美国是另一个巨大的趋势：在情报、监察和掩护作战能力上的开支日渐增长。不妨看看克瑞托斯国防安全措施，该公司专心致力于国防安全领域。
- 美国住宅很便宜，越来越多的热钱开始将美国住宅视为投资对象。（要想了解更多埃德希特的公司，试联系 info@americanhomecompany.com。注意：这是一项不低于 100 000 美元的投资，并且只向授权投资人士开放。）
- 小型储蓄银行上市转型是一个美国特色的良机。可查访 SNL 的 Thrift Investor（www.snl.com），获得最新转型的储蓄银行股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 章



《环球投资旅行》导读

我们都起身结账。“不行，不行，是我请客，”我说，“我来付。”

接下来我的客人提了个我无法拒绝的建议。

“好啦，我们都是市场里的人。扔硬币决定吧，猜错的人埋单。”

好吧，我怎么好拒绝呢？从深思熟虑的投资者到雄心勃勃的投机者，市场中人都学会和运气机遇打交道，甚至以此为乐。这正是市场（和人生）的刺激之处：你压根儿就不知道未来的发展图景。

于是，我们扔了硬币。我猜是正面，结果的确是正面。所以弗兰克·霍姆斯（Frank Holmes）为晚餐埋了单。

弗兰克是美国全球投资者公司（U.S. Global Investors）的首席执行官和首席投资官，这是一家共同基金公司，旗下拥有一系列备受赞誉的基金。我之前在哥伦比亚逗留期间与他见过一面，这次会面成为此次同行之旅的一个顶点。

我们在曼哈顿切尔西的小厨餐馆见面，这家餐馆以使用当地时令佐料、简洁利落的烹饪手法为特色。（我们享用了炉火上烤制的鸡肉，味道鲜美上乘。要是你在此地，这家餐馆值得一试。）我们海阔天空，无所不聊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们谈论的其中一个话题就是“S 形曲线”，这是美国全球投资者公司的招牌菜。霍姆斯向我解释这一幅宏观图景是什么样的，而他的公司为什么锲而不舍地在寻找它。看看图 14-1，该图向你呈现了一条较常见的 S 形曲线。其重点就是在曲线的中部进行投资，也就是增幅开始加速的时候。

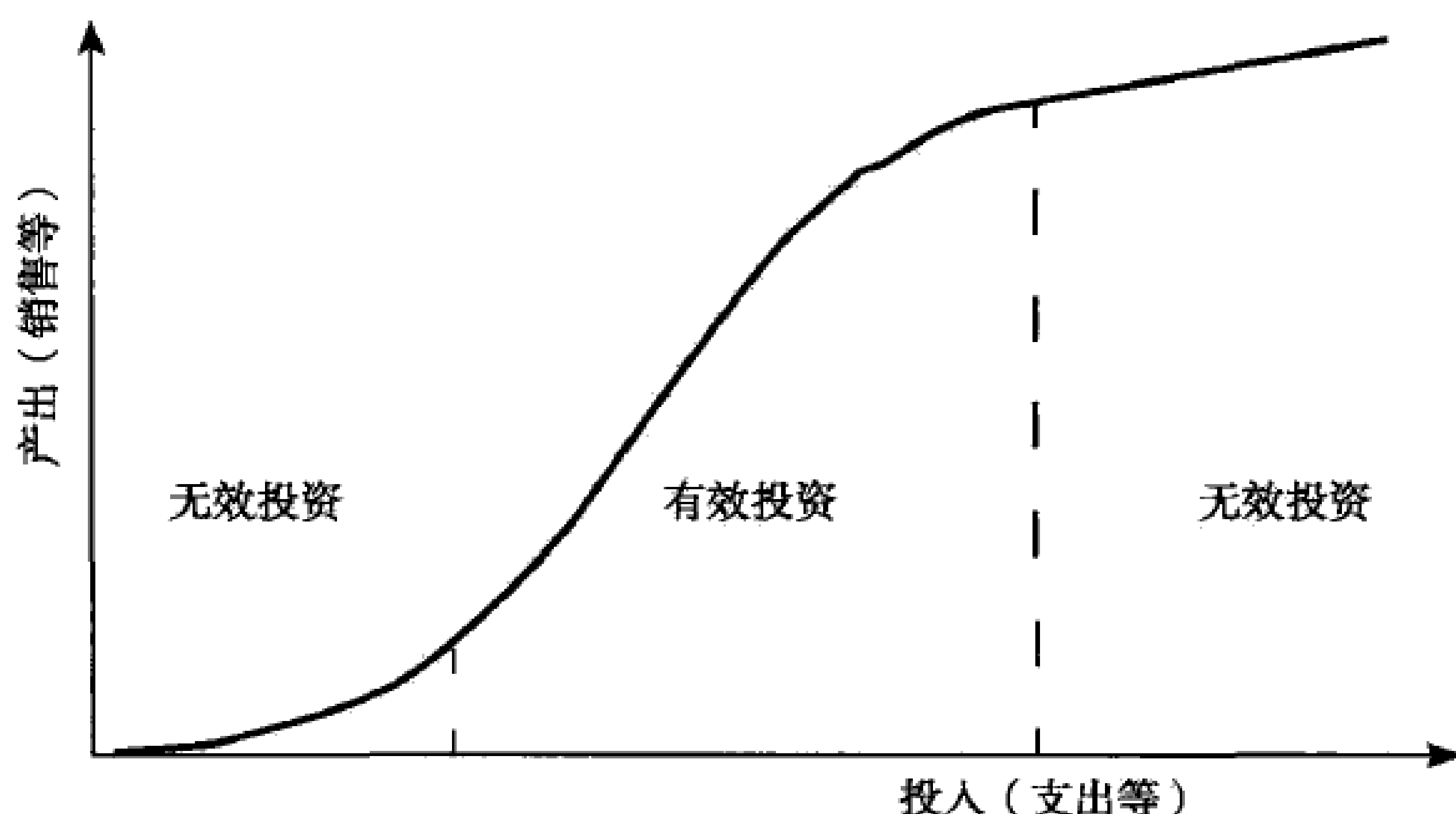


图 14-1　寻找目标：S 形曲线

资料来源：US Global Investors.

这个想法很简单，这也是其魅力之一。在人口增长、石油消费、汽车需求等各类问题上都曾出现过许多类似的例子。它大体是建立在经济学家西蒙•库兹涅茨的一个理念之上，他发现围绕基础设施开支增幅，存在着长约 20 年的循环周期。

20 世纪 50 年代美国州际公路系统就是一个例子。“这一州际公路体系消费了全球 55% 的商品。”弗兰克说道。它带来了商业空前的繁华，这是之前不可能会出现的。汽车旅馆、加油站、餐馆遍布全美伟大的公路。它缩短了城市往返的时间。例如以下各城市的往返时间：

- 西雅图至波特兰的交通时间缩短了近 25%；
- 克利夫兰至纽约的交通时间缩短了 1/3；
- 亚特兰大至伯明翰的交通时间缩短了近 40%；
- 芝加哥至明尼阿波利斯的交通时间缩短了近 25%。

它塑造了一个更灵活畅通的社会，也给商业带来了深远的影响。想想看这对货车运输业者、零售商和库存管理业者来说意味着什么。“我们对这一模型进行观察，关注新兴国家，在历史中上下求索，试着确定它们在 S 形曲线上所处的位置。”弗兰克说道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱动当今经济的巨型 S 形曲线的因素又是什么？人口增长是其中之一。世界人口曾经用了逾 100 年的时间（约从 1805 ～ 1972 年）才从 10 亿到达了 20 亿，但只用了 40 年（从 1960 ～ 2000 年）就从 30 亿涨到了 60 亿。试看图 14-2，你会看到人类亲身经历过的巨型 S 形曲线，并由此回想这条曲线陡峭部分发生了哪些重大的转折。

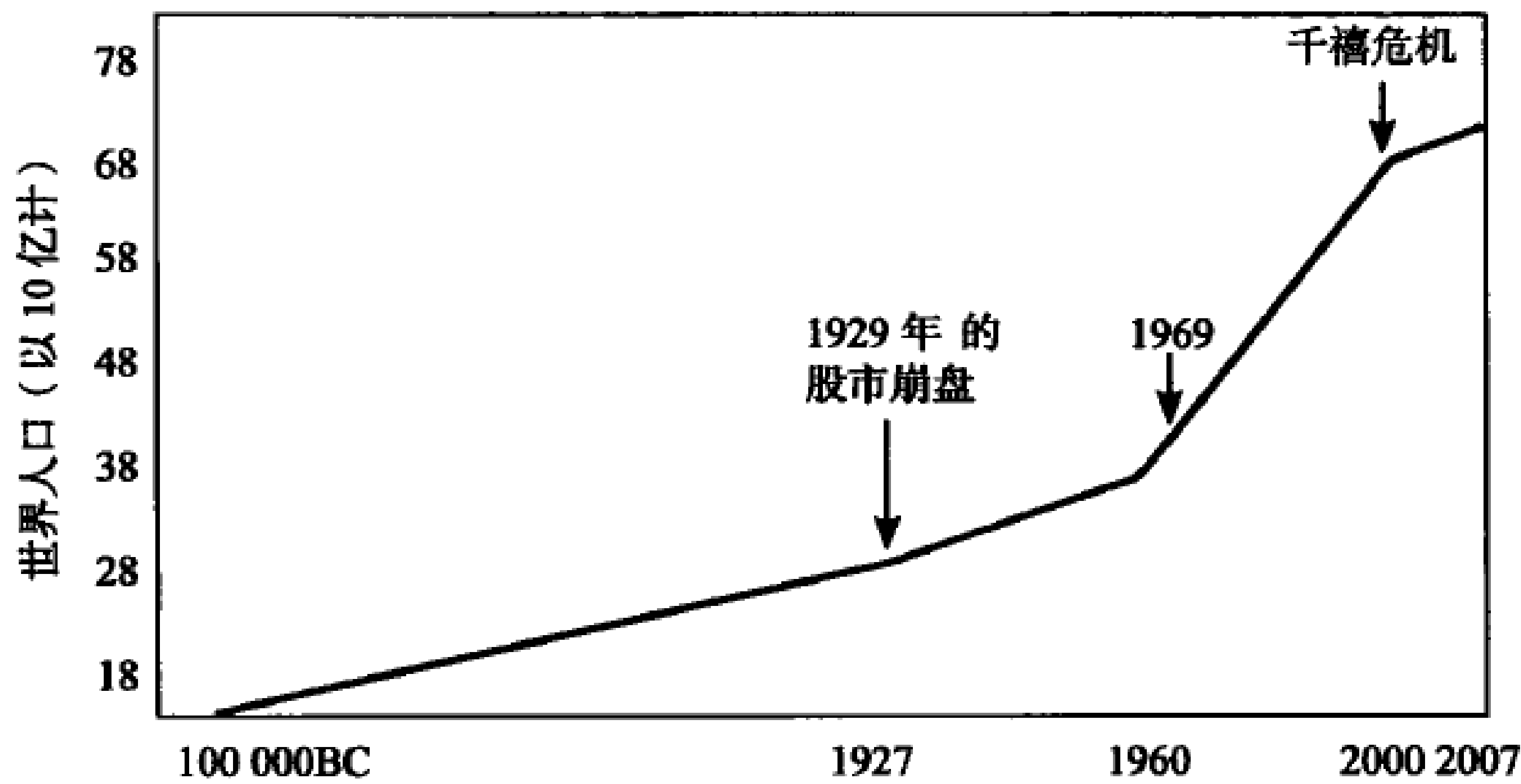


图 14-2 世界人口 S 形曲线

资料来源：US Global Investors.

“这里值得关注的是，在 20 世纪 70 年代，世界人口是当前的一半，”弗兰克指出，“中印两国在当时还没有留下足迹。”俄罗斯还在铁幕统治之下。而今天，这些国家正在进行的基础设施发展影响力之大，堪比当年州际公路体系之于美国。

沿着 S 形曲线，你会发现我们正处于一条类似的曲线上，需要下列产品：

- 汽车；
- 电力；
- 钢铁；
- 石油。

弗兰克对汽车有一些有趣的观点。在发展中国家，大多数百姓以现金支付方式购买汽车。“美国和欧洲的汽车经销商们对那些贷款给消费者的人忠心耿耿，”弗兰克说道，“而不是对消费者本人——因为逾 90% 的汽车都贴了一张票据。而在非洲……这是一笔现金买卖。”因此它们受全球金融市场的影响也较小。而在 2008 年，世界经济摇摇欲坠的时候，尼日利亚还出现了可喜的增幅。莫桑比克也是如此。这些都是以现金交易为主的经济体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理解把握 S 形曲线模型的另一种方法就是用水来打比方。它可以是固态的、液态的，也可以是气态的。到了某个温度点，就会发生剧变。“同样的事情也发生在人口、消费或人均 GDP 上。”弗兰克如是主张道。到了特定的一点，剧变发生，你便站在了 S 形曲线的陡峭边缘。

在分析时，政府政策也起来很大的驱动作用，弗兰克时常提起这一点。政府是变革的先驱。

更自由的政策造就了崛起的中产阶级。今天，中国亿万富翁的人数在全球排名第二。“这些富翁不是业界寡头，这一点与俄罗斯不同，”弗兰克指出，“他们基本上就是一些会点必胜客的消费者。”他们是企业家，白手起家，一手壮大。“当 6 000 万人每年挣 100 000 美元的时候会发生什么？它会带来什么变化？”

它会发生巨大的改变。它意味着有许多人想要买空调、汽车和住房；它意味着需要更多的煤矿、钢铁和金属。电视和网络的力量也助长了这些购买欲。“每个人都想要他们拥有的东西。他们看得到，同时也想实现这个梦想。他们愿意每周工作六七十个小时来得到它们，”弗兰克解释道，“他们并不会聚在华尔街上示威抗议。”

那么，这一现象和在全球市场内赢利赚钱又有什么关系呢？

美国全球首先对 E7 和 G7 国家进行了对比（基本上也就是巨大的新兴市场和巨大的发达国家市场进行比较）。E7 国家拥有全球一半的人口，但仅产出全球 20% 的生产总值。而 G7 则恰好相反（见表 14-1）。

表 14-1 缩小差距：E7 VS.G7

E7	人口（百万）①	2010 年名义国内生产总值（10 亿美元）①
中国	1 330	5 879
印度	1 173	1 729
印度尼西亚	243	707
巴西	201	2 088
巴基斯坦	184	175
俄罗斯	139	1 480
墨西哥	112	1 040
总计	3 382	13 098
	世界总人口的 49%	世界生产总值的 21%

G7	人口（百万）①	2010 年名义国内生产总值（10 亿美元）①
美国	310	14 582
日本	127	5 498
德国	82	3 310
法国	65	2 560
英国	62	2 246
意大利	61	2 051
加拿大	34	1 574
总计	741	31 821
	世界总人口的 11%	世界生产总值的 50%

①截止日期：2010 年 12 月。

资料来源：U.S. Global Investors.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弗兰克寻找的是某些特定的因素，诸如税收优惠、基础设施开支规划等。“我们建立了一个相对评价模型（relative valuation model），从而观察全球哪些地方正在发生变化。”他说道。秉承着这一观念，美国全球能绘制出其他国家的曲线图，并将之与 G7 和 E7 的框架进行比照，从而立于最有利的局势中。

这种工作能带来许多有意思的见解发现。好比说，弗兰克绘制出了 E7 国家的基础设施开支规划。其所涉资金非常庞大，单是未来三年就达到 6 万亿美元左右——这会推动商品需求。他指出，中国的高铁“会改变一切”。公路比方再次浮现在我的脑海。中国的铁路系统将绵延 24 000 英里，连接逾 240 座城市，近 7 亿居民。想想看它会释放出多少贸易吧，这和美国的公路体系别无二致，只不过规模更大。

正如他们所说的，最后一项证据体现在人们的饮食上。在寻找 S 形曲线的过程中，弗兰克和他的团队发现了许多能达到他们现有业绩表现的宝石。举个例子，美国全球投资者公司是最早买入新哥伦比亚（New Colombia）的投资者。它以每股 25 加拿大分的价格买进太平洋茜草能源。今天，太平洋茜草能源每股 22 加拿大元，曾一度涨到每股 35 加拿大元。

能找到这样的宝石让他们的努力得到了回报。你只需要发一次财就够了：如果你在 2000 年买入 10 000 美元弗兰克的环球资源基金（Global Resources Fund），到今天你就拥有约 60 000 美元了；更何况这 10 年间股市行情并不理想。（如果你买入 10 000 美元的标准普尔指数 500 的话，你今天只有 11 000 美元。）这就告诉你——如果能不受杂音干扰，不蹑手蹑脚战战兢兢的话，在各种各样的市场中都有许许多多的机会。

投资 S 形曲线的另一种途径

你可以投资美国环球任何一项备受赞誉的基金，让他们替你寻找 S 形曲线。你还可以投资美国环球本身，它在纳斯达克下以 GROW 的股票代码进行交易。

GROW 是一家财富管理公司。财富管理的经验法则就是支付不超出现管理资产和账面价值总额的 3%。一般来说，如果你遵循这一准则的话，投资财富管理公司很难亏钱，除非公司破产倒闭。

在我执笔时，GROW 的账面价值为每股 2.67 美元。截至 9 月 30 日，即财政年终，GROW 管理着 26 亿美元的资金。因此，如果你做个算术的话，你每股最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多可获得 8 美元回报。你在任何时候都可以轻松更新这项数据。

公司内部人士持有股票的 15%，其中大部分归弗兰克所有。在过去几年中，他也一直在公开市场稳步增持公司股票。2011 年，他以不同的价格购入价值逾 250 000 美元的股票，购入价甚至高达每股 10 美元。贯穿 2010 年和 2009 年（我的记录只追溯到这里），弗兰克都是股市买家，以每股 14 美元买入。因此他在这一投资上有很多既得利益。我喜欢投资这种类型的公司，它的领袖既聪明能干，同时也是大股东。

GROW 的行情也非常不错。2011 年（9 月为财政年度末），长期发展资产管理规模（AUM）上涨了 11%，收益增加了 20%，每股收入也增长了 46%。其分红也非常让人满意，在我执笔时已经达到年股息 24%。

GROW 旗下的基金都享有出色的业绩记录，在业内更是出类拔萃。理柏公司（Lipper）在世界贵金属基金（World Precious Metals Fund）中排名第 4，在黄金和贵金属基金（Gold and Precious Metals Fund）中排名第 9。过去 10 年中，理柏公司在 GROW 的环球资源基金里 30 家同类型基金中总回报排名第一。自 2000 年以来，GROW 共计荣获了 29 项理柏奖。

我向诸位介绍这些，是因为这些排名在 AUM 上非常关键。更重要的是，无论是通过赢得新客户还是持续创造出色的业绩，都能推动 GROW 赢利额，并相应推动其每股收益。我坚信 GROW 的产品链会继续提供这些产品。GROW 约 70% 的 AUM 都来自散户投资者，其余则来自机构客户。好的基金应该两者兼顾。

GROW 看重新兴市场及大宗商品的立足点是极富吸引力的，因为我认为这里蕴藏着许多商机。尽管在经济萧条时期市场对这些地区带来的冲击很大，但仍然存在长期机会。它们只不过变得更便宜了。

在他的年度致函中，弗兰克回顾了我们见证过的市场的大起大落。“我已经经历过很多次市场的循环周期，”他写道，“并且也认识到在国际市场中永远都有机会。”他接着写道

> 国际市场为那些能够从背景杂音中筛选出有意义信息的人带来巨大的商机……我们相信，催生出行动的，是学识、信念、价值，而不是感情用事。当投资者们理解市场的波动性后，他们能更好地管理市场活动，作出更明智的决策。他们可以踌躇满志地航行自己的金融轮船，而不是无助地飘荡在市场汹涌的波涛中，随波逐流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我同意弗兰克的观点。位于纽约的美国信托公司（United States Trust Co）曾经启用过一则广告，其标语是“投资最艰难的时刻永远是当下”。广告很少说真话，它算是罕有的反例。糟糕的事情永远都在发生，即使没有发生，也总有人发出警告，预言它们就要发生。

手中的股票被风吹浪打是一件让人沮丧又气恼的事情，但机会就是从这里诞生的。要是市场总是冷静理智，掂量股价时铁面无私的话，要想在这个市场里赚钱更不容易。幸好，这个市场会犯很多错误。

美国全球投资者公司是值得一买的优质股。持有这样一只现金充沛、身轻无债、业绩良好的财富管理公司的股票，你能获得近 4% 的回报率。我们列出了所有的有利因素，并且弗兰克 • 霍姆斯还持有公司大量股份。随着更多的机会在世界遥远的角落敞开，我们可以确信，弗兰克会是第一批发现它们的人。

结语

投资理念和观察或许和箱装牛奶一样有保质期，但你捧在手中的这本书却是永不过期的。诚然，再过个几年，经历某些事件后，有关特定领域的分析会显得过时。

但随着这一过程不断推移，这本书会渐渐成为一本史实记录与参考。老实说，我希望还能有更多和它一样的书，即其他投资者就不同的地域、主题和时代撰写而成的著作。要是我能找到一本由投资同行就 1980 年、1960 年和 1940 年的印度写成的著作的话，那就实在太棒了。对照他们的笔记，看看当时的投资家们在想些什么，同时了解整个趋势的走向实在是一件快事。要是能读到有些留存下来的投资主题——比如说，1940 年、1960 年和 1980 年的投资人士都认为旅馆是一大投资商机的话，我肯定会深深为之吸引。它能让你询问这个理念是否可靠，并追问这一趋势为何屹立不倒。

我一直梦想着有一片没有主人的宝藏，其中全是志同道合的投资者们关于南非、哥伦比亚、巴西或者中国的旅行札记。在澳大利亚巨大铁矿脉和其他产品向中国敞开大门时，要是能得到当时见证者写下的报告；或是与一位投资者在 20 世纪 50 年代经济情势恶化前并肩走访东南亚；又或者阅读 20 世纪 20 年代，当阿根廷还是世界最富庶经济体之一时，一位投资者对它的看法——这对我们而言有多么大的指导意义啊！我们一定会手不释卷，沉迷于其中。它们能对我们当前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的努力提供许多信息。

可叹的是，世上没有这样一座图书馆。这些书籍都东散西落。吉姆•罗杰斯写了两本，其中包括经典的《旅行，人生最有价值的投资》(*Investment Biker*)。马克•默比乌斯也贡献了一本《利润护照》(*Passport to Profits*)。除此之外还有一些，但相信我，这座图书馆的藏书实在捉襟见肘。

绝大多数投资人士都不会将其视作一个多么大的损失，但话说回来，绝大多数投资人士习惯于低估历史，或者压根就视而不见。这是一个极大的错误。我希望我已经揭示出过去的经验（即历史）和当前的投资机会是怎样交织融汇，并为后者提供咨询的。这是绝佳的研究领域，而且竞争并不激烈。

或许随着全球经济重心转移，这一现象会有所改观。在过去，西方市场远远领先于其他市场，因此别人几乎无足轻重，而全球还有很多市场都是封闭的。你不可能写本投资书介绍 1980 年苏联市场的商机。这些市场都掩在铁幕统治之下。全球范围内，处于类似情况下的许多市场也都是禁区。

如今不一样了。投资者的视角不得不随之变化。或许这本书到了 2020 年会作为某些投资人士的参考书立在他们的书架上，为他们的环球旅行提供灵感。或许他们也会成为从本书提供的建议中收获裨益的快乐读者。我很乐意这么想。

好啦，我们已经来到了旅途的终点。在前面的内容里我们已经踏过了太多太多的大地。对我来说，这场历险还在继续。还有值得探索的全新市场，值得挖掘的全新商机。传统市场摇身一变，涅槃重生。我会不断地写下去、思考下去、旅行下去，并且不断地追问。这是一场永无止境的求索，邀你一同加入。除了能发点财，了解这个世界以外，它实在是妙趣横生。

最后的小结

- 关注美国全球投资者公司。他们的网站拥有海量的信息，能帮助你了解如何投资公司的优秀基金，它们致力于在全球范围内搜索 S 形曲线。网址是 www.usfunds.com。
- 你还可以投资美国全球投资者公司本身。股票代码是 GROW。此刻我执笔时，公司没有债务负担，拥有丰沛的现金储备，同时也是业内信赖度高的运营者，公司甚至还会分红。
- 好 某一天能与你在路上相遇！

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克里斯托弗·迈耶继承了马可·波罗的事业，带领读者展开一次绝无仅有的投资之旅。

环球 WORLD 投资 RIGHT 旅行 SIDE UP

穿越六大洲的投资奇遇

郑磊
经济学者、招银国际投资董事

马可·波罗是个神话传说还是真有其事，现在仍争议不绝。他也许是梦想家，也许是商人，重要的是能够足迹遍及世界各地。这对于投资人来说，是个伟大得似乎遥不可及的梦想。但是作者做到了，边行走边挖掘投资机会，投资风险、人生感悟、光怪陆离的各种见闻，构成了这本当代马可·波罗行记。

布拉德·法夸尔（Brad Farquhar）
Nomad资本集团董事长，Assiniboia资本集团合伙人

本书是继吉姆·罗杰斯《风险投资家环球游记》（*Adventure Capitalist*）之后最优秀的旅游探险性投资作品。

弗兰克·库尔齐奥（Frank Curzio）
《第一阶段投资者》刊物编辑，Stansberry & Associates投资研究公司研究分析师

绝对是我所读过的全球投资方面最好的一本书。克里斯托弗不但分析了世界各地出现的几大增长趋势，还教授个人投资者该如何从这些趋势中获利。

弗兰克 E. 霍姆斯（Frank E. Holmes）
美国全球投资者公司首席执行官、首席投资官

《环球投资旅行》带领我们去往地球的各个角落，让我们亲眼目睹那里的国家是如何使用资本主义打造属于他们的“美国梦”，给如今的新世界带去繁荣的。

道格拉斯·克莱顿（Douglas Clayton）
李奥帕资本创始人、首席执行官

我在哥伦比亚、柬埔寨等相隔甚远的地方都遇到过克里斯托弗·迈耶，他依靠钻研的热情和敏锐的分析为读者挖掘出非同寻常的投资机遇。

约翰 L. 施瓦茨（John L. Schwartz）
价值投资大会共同创始人、首席执行官

克里斯托弗·迈耶是一位十分聪颖的优秀投资者。《环球投资旅行》提供了许多具体的投资观点……纵览全球的叙述方式和文中穿插的历史片段都能让读者深入地了解这些各具特色的、充满诱人投资回报的市场。

卡里姆·拉姆图拉（Karim Rahemtulla）
《我该投资世界何处？》一书作者，“华尔街每日报道”新兴市场主管

我仅关注少数几位投资作者，克里斯托弗·迈耶是其中一位……





WILEY
www.wiley.com

客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259
投稿热线：(010) 88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com
华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com


上架指导：金融
ISBN 978-7-111
9 787111 420736
定价：59.00元